



# 「2025.07.04」

## 硅锰市场周报

央行例会提稳物价，关税仍存不确定性

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

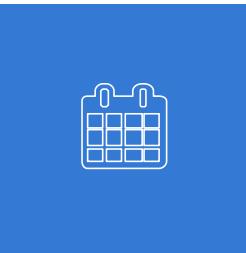


业 务 咨 询  
添 加 客 服

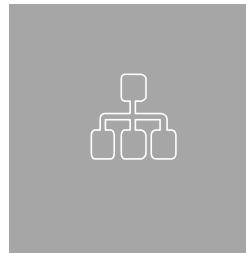


## 目录

---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

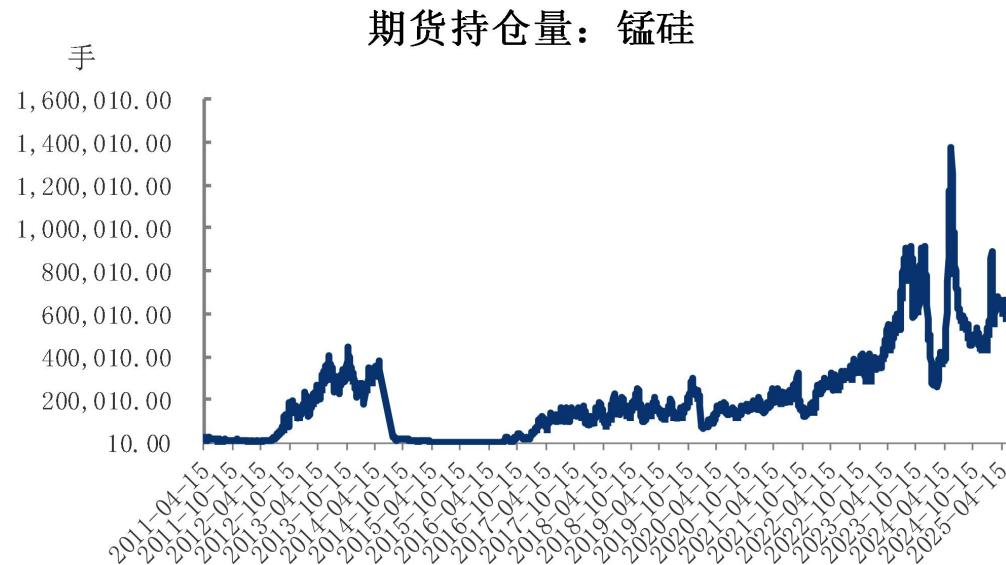
# 「周度要点小结2」

## 行情回顾及展望

1. 宏观方面，中央财经委员会第六次会议强调引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，市场情绪大幅改善；中国钢铁工业协会建议有关企业要着眼长远，理性看待并慎行钢坯出口；工信部召开第十五次制造业企业座谈会，强调依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争。
2. 海外方面，美国总统特朗普表示，他并未考虑延长原定于7月9日结束的关税宽限期；美国财长贝森特表示，他相信中国将遵守近日达成的协议，加快稀土矿物和磁体的出口速度。国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税
3. 供需方面，厂家开工率低位连续7周回升，库存整体仍偏高，成本端，本期原料端进口锰矿石港口库存+0.9万吨，下游铁水产量高位运行，煤炭反弹支撑价格。利润方面，内蒙古现货利润-180元/吨；宁夏现货利润-250元/吨。
4. 技术方面，锰硅主力周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，中央财经委员会第六次会议强调引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出提振市场情绪，基本面来看，合金厂家前期减产开工率来到相对低位，但是库存整体仍偏高，需求端钢材处于淡季。操作上，硅锰震荡运行对待。

## 持仓量增加6683手，月差增加10

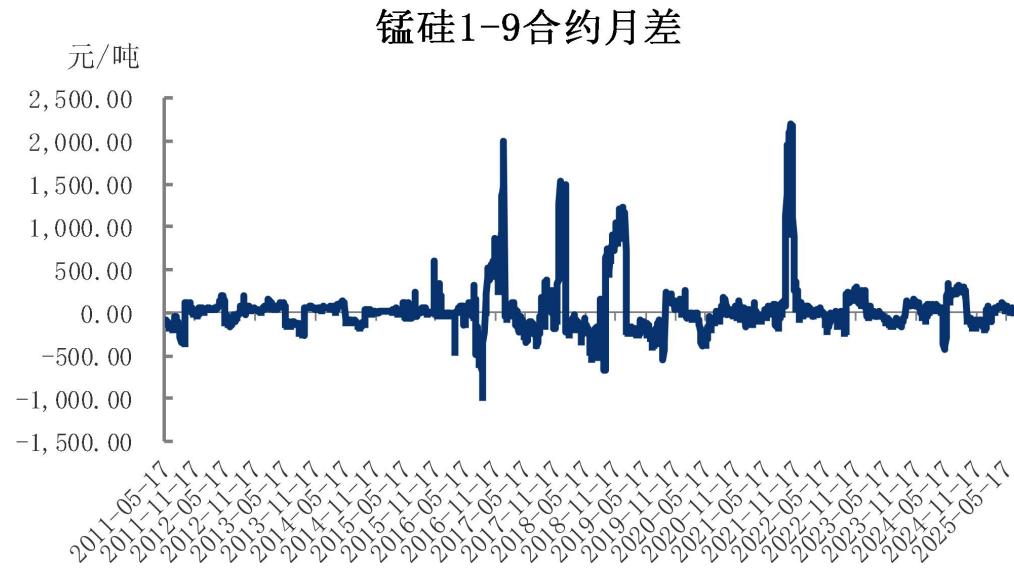
图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 截至7月4日，硅锰期货合约持仓量为58.96万手，环比增加6683手。
- 截至7月4日，硅锰1-9合约月差为44.0，环比增加10。

图2、硅锰跨期价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

## 仓单量环比增加5301张，锰硅硅铁主力合约价差环比下降16

图3、硅锰仓单走势

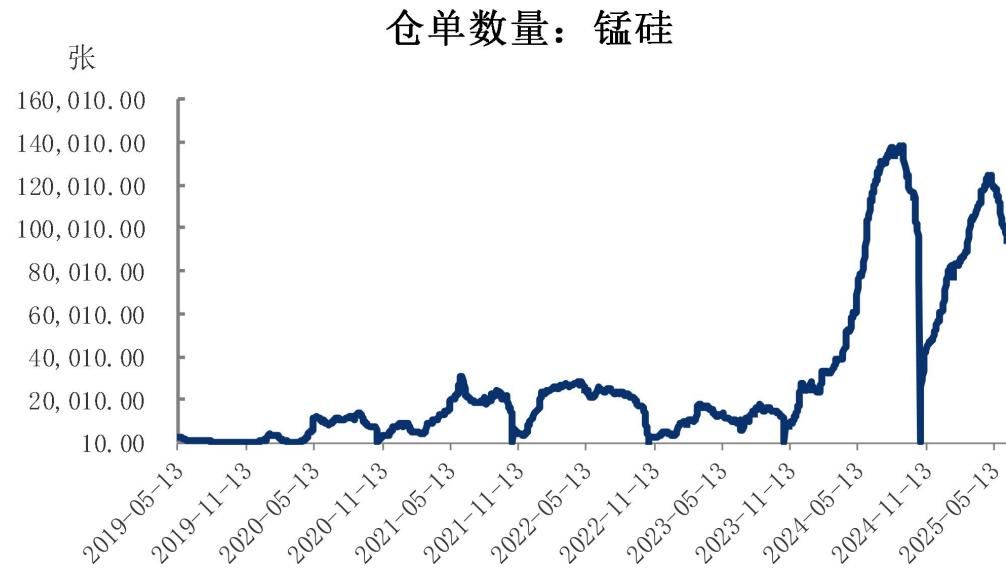
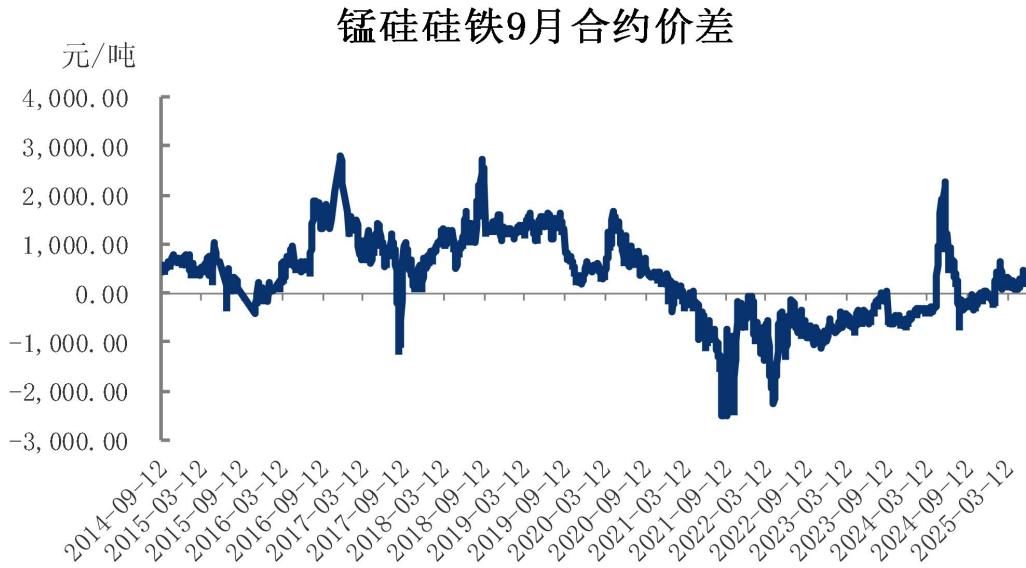


图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 截至7月4日，锰硅仓单数量为88686张，环比减少3313张。
- 截至7月4日，锰硅硅铁9月合约价差为284，环比下降16。

## 内蒙古硅锰现货环比上涨20元/吨

图5、硅锰现货价格走势

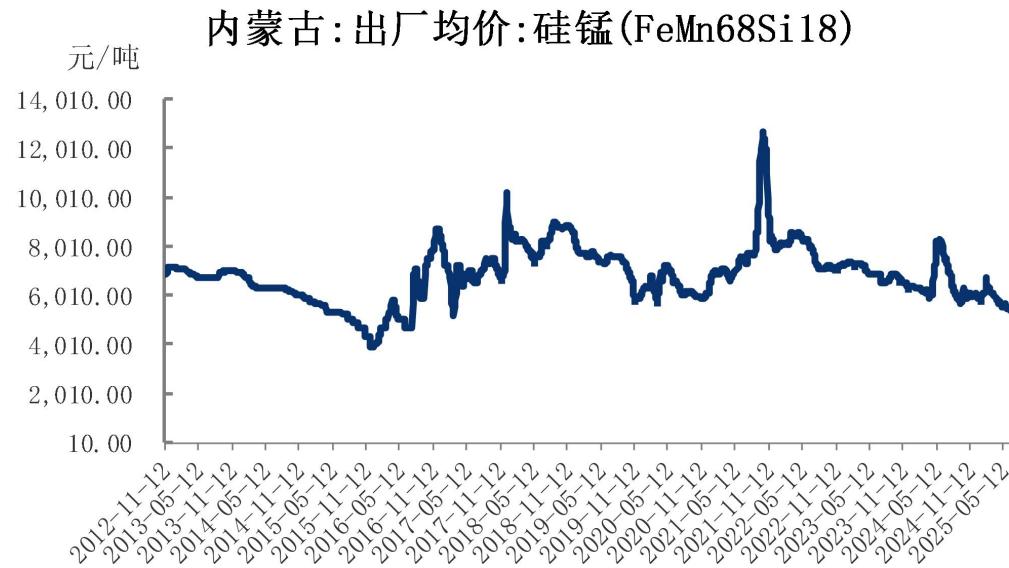
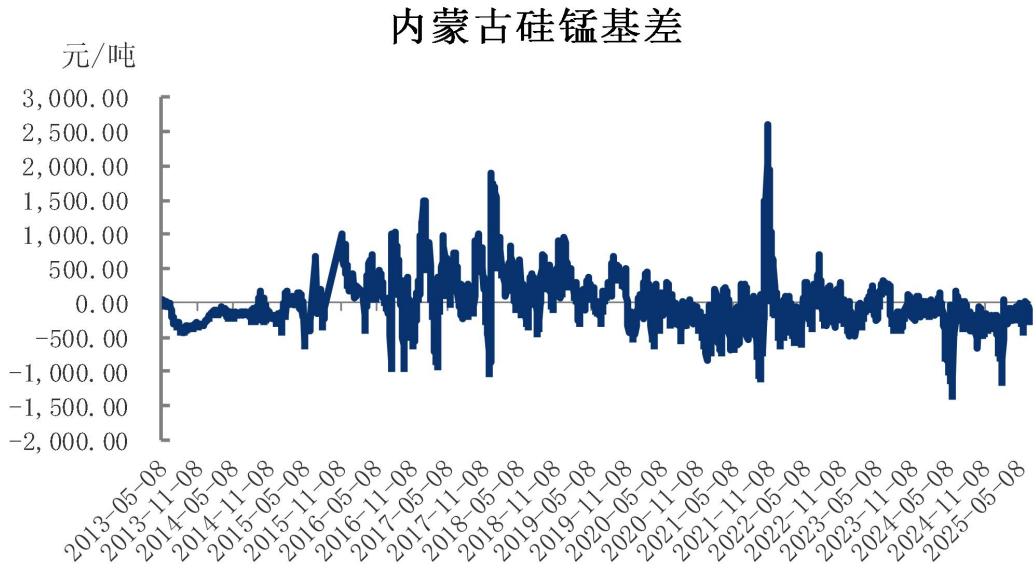


图6、硅锰基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

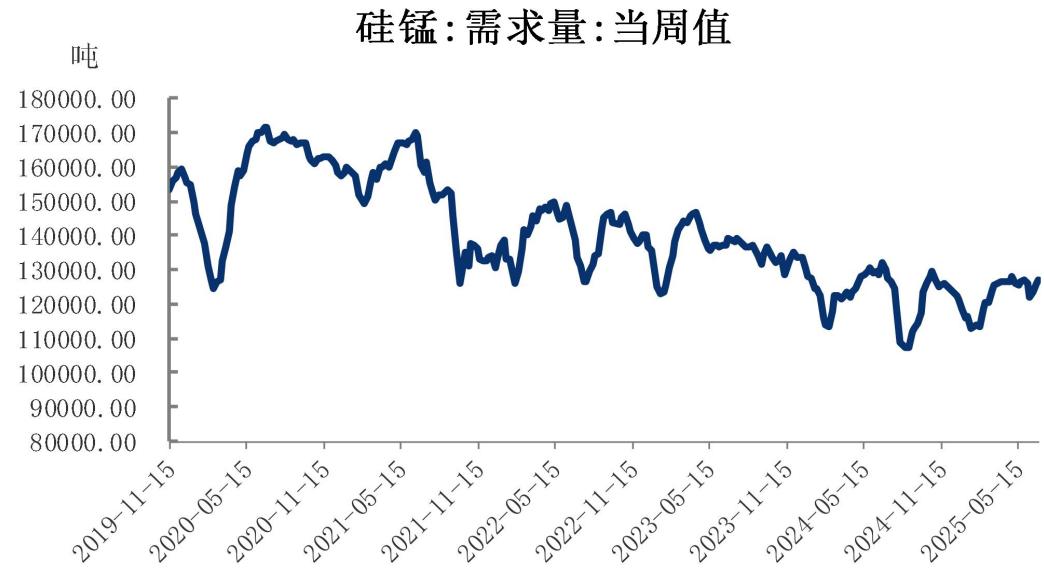
- 截至7月4日，内蒙古硅锰现货报5520，环比上涨20元/吨。基差为-212元/吨，环比下降36。

## 厂家开工率低位连续7周回升，供需环比增加

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

- 本周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40.34%，较上周增1.13%；日均产量25730吨，增125吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：126789吨，环比上周增0.72%，全国硅锰产量（周供应99%）：180110吨，环比上周增0.49%。厂家开工率低位连续7周回升，供需环比增加。

## 厂家库存增500吨

图9、硅锰库存

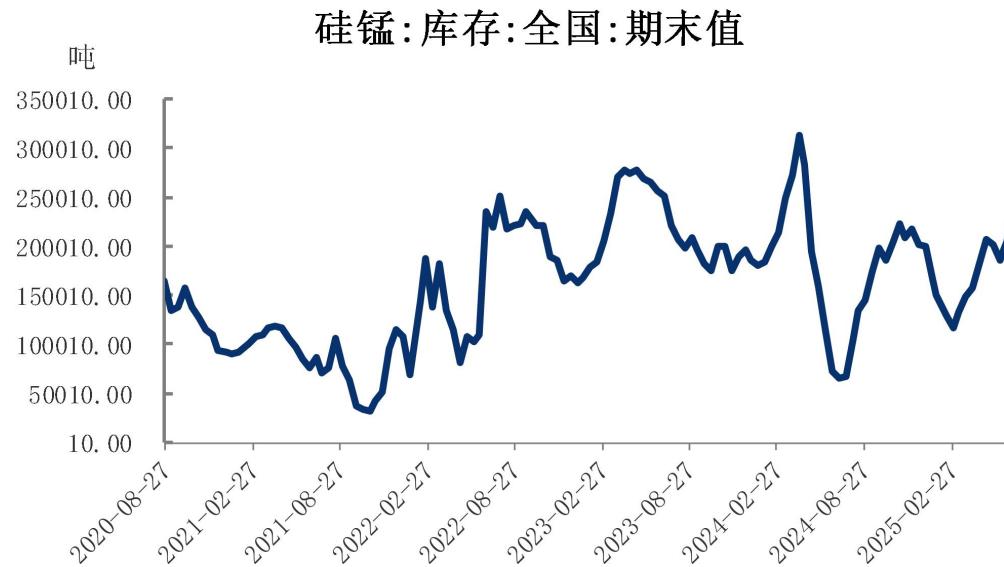


图10、钢厂库存天数: 硅锰



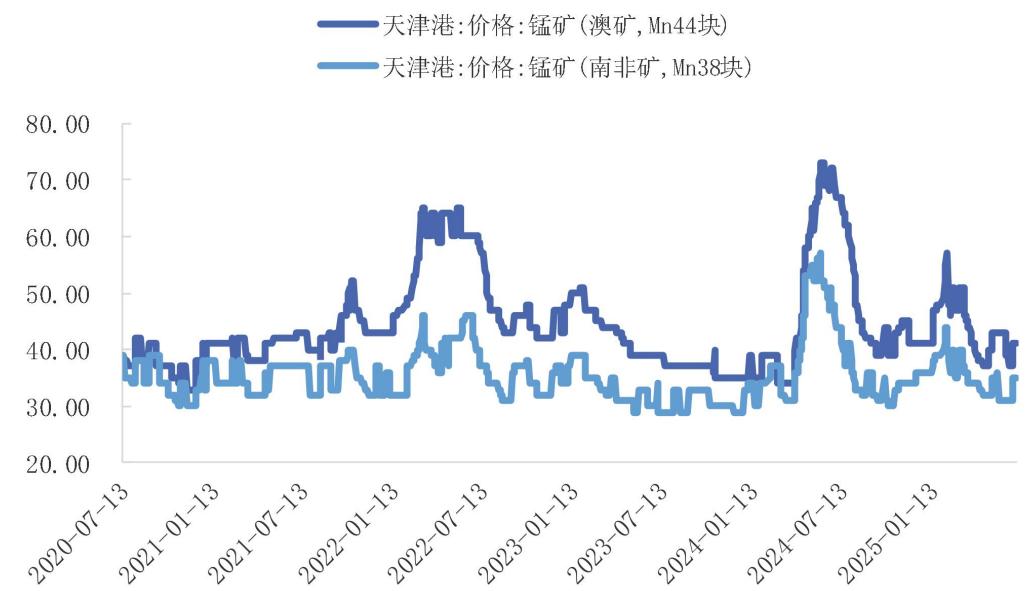
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- (7.3) 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222300吨, 环比 (增500)。其中内蒙古54000吨 (减1000), 宁夏145000吨 (增5000), 广西6000吨 (减500), 贵州4000吨 (减1000), (山西、甘肃、陕西) 6300吨 (平), (四川、云南、重庆) 7000吨 (减2000)。

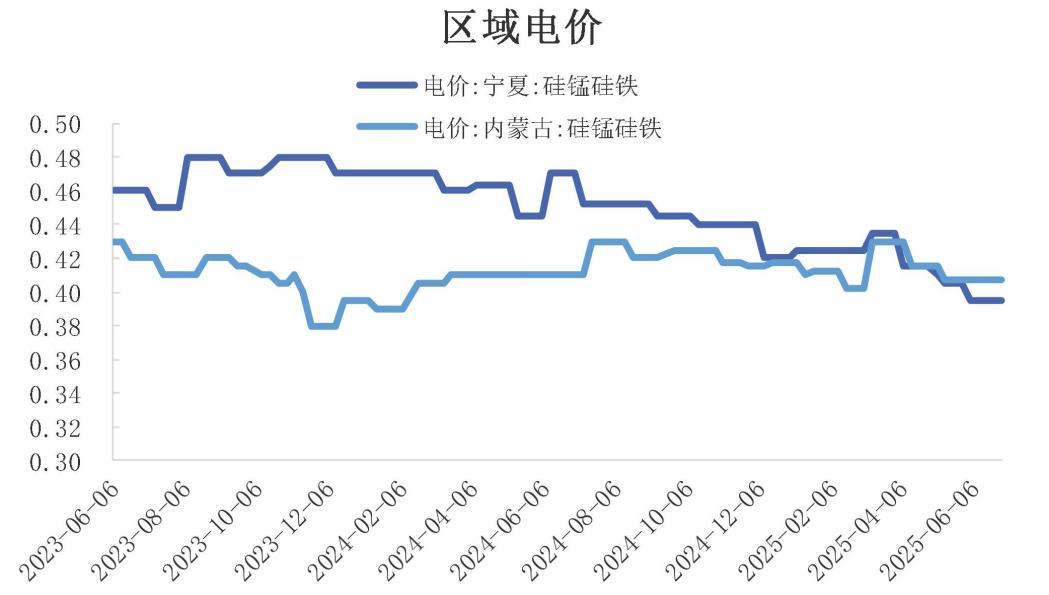
## 电价环比持平，锰矿价格环比持平

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7月3日，天津港南非锰矿价格为35元/吨度，环比持平；澳洲锰矿价格为41元/吨度，环比持平。（单位：元/吨度）。
- 截至6月30日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40元/千瓦时，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.41元/千瓦时，环比持平。

## 锰矿港口库存环比增加0.9万吨

图11、进口锰矿天津港库存

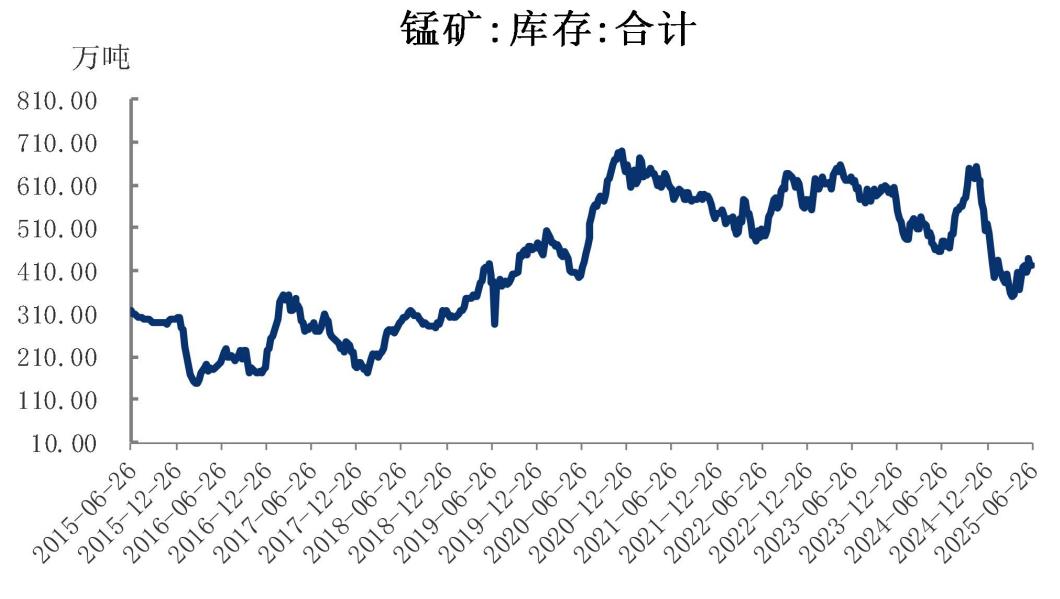
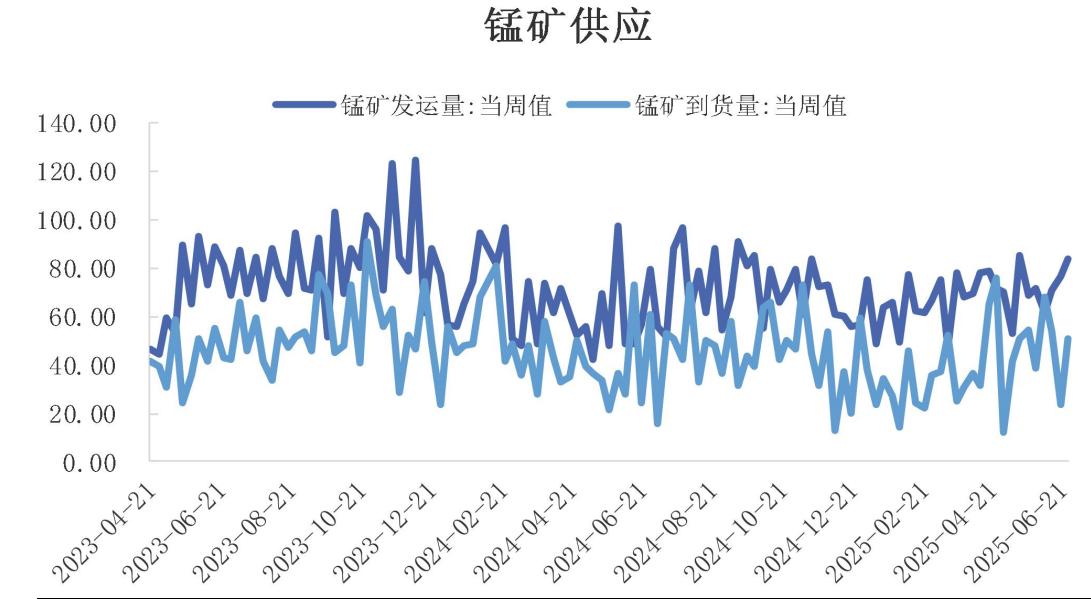


图12、锰矿到货量 单位: 万吨



- Mysteel统计, 2025年6月27日, 进口锰矿石港口库存为422.4万吨, 环比增加0.9万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿50.52万吨, 较上周环比上升98%, 较去年同期上升11%, 其余几个主要发运国家本周无到货。

## 北方大区现货生产利润为-150元/吨，方大区现货生产利润为-480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

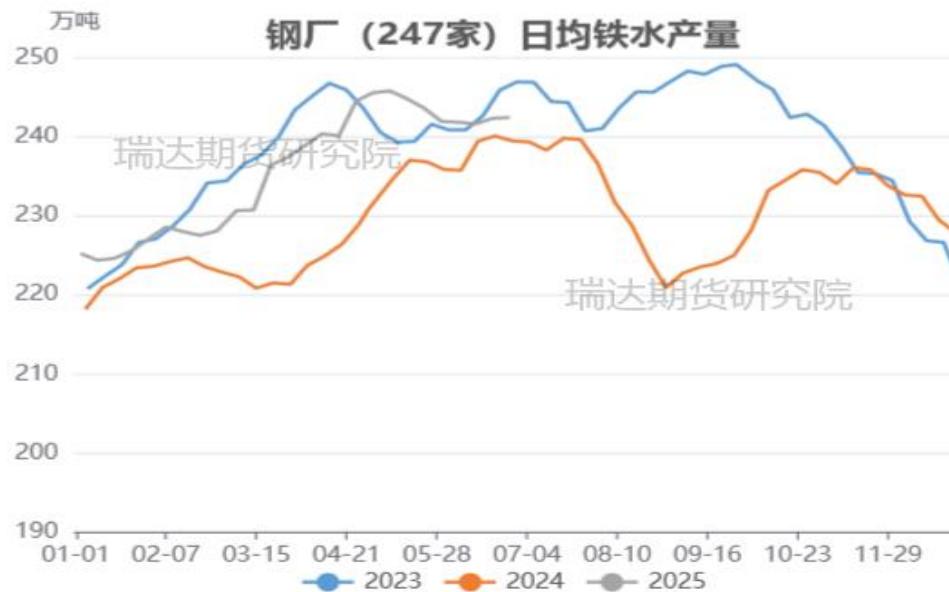


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 7月4日，硅锰北方大区现货生产成本为5680，环比增加10；硅锰南方大区现货生产成本为6000，环比持平。（单位：元/吨）
- 7月4日，硅锰北方大区现货生产利润为-150，环比增加20；硅锰南方大区现货生产利润为-480，环比增加45。（单位：元/吨）

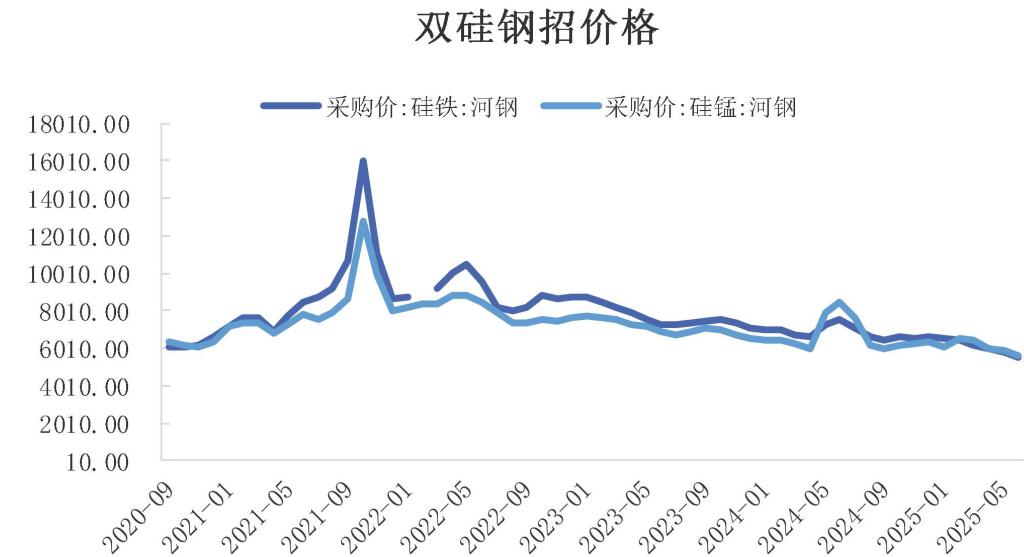
## 铁水产量高位窄幅运行，6月硅锰钢招采购价下跌200元/吨

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240.85万吨，环比上周减少1.44万吨，同比去年增加1.53万吨。
- 6月河钢硅锰招标价格5650元/吨，环比5月下降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。