

「2025.10.10」

硅锰市场周报

产业定价板块偏弱，开工回落库存回升

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

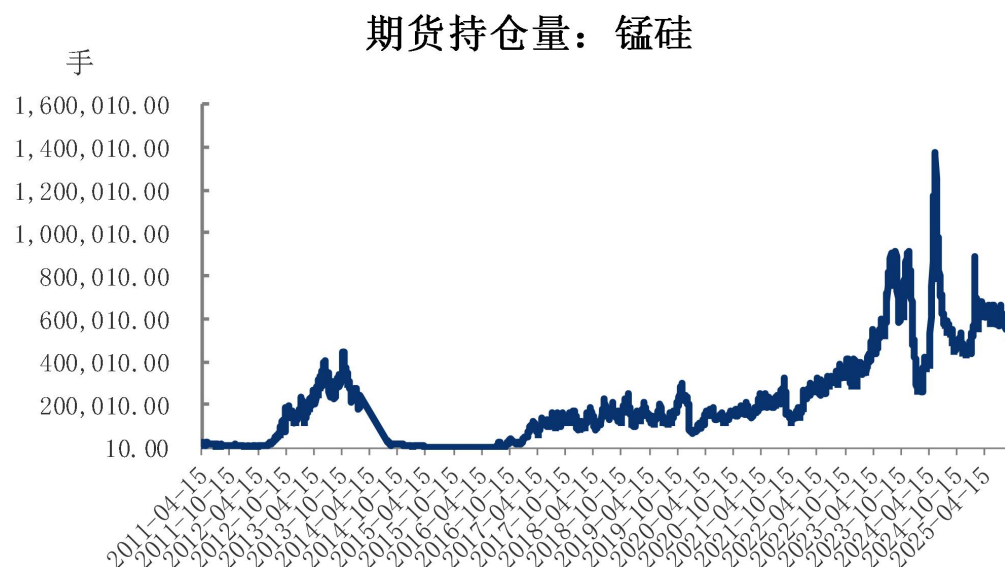
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，二十届四中全会将于10月20日至23日在北京召开；国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。《公告》指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考；9月30日起，《人民日报》连续推出8篇“习近平经济思想指引下的中国经济专论”系列“钟才文”文章，围绕“经济形势怎么看、经济工作怎么干”，传递出稳预期、强信心、促发展的强烈信号。
2. 海外方面，以色列政府10日凌晨批准加沙停火协议。
3. 供需方面，节前库存回升较快，产量高位延续小幅回落，库存连续三周回升，成本端，原料端进口锰矿石港口库存 +20.6万吨，需求端铁水高位震荡。利润方面，内蒙古现货利润-130元/吨;宁夏现货利润-250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，10月过后内蒙新增产能有增加预期，供应压力有所增加，近期锰硅库存回升有所加快，预计后续产量压力有所加大。锰系头部企业牵头应对行业恶性内卷，计划推动行业节能减排40%，但是8-9月供应并无下降。需求端，2025年国家延续粗钢产量减量政策，后续粗钢产量仍将延续下降趋势，焦炭利润难有大幅改善空间，合金大概率维持亏损状态。预计锰硅主力合约：区间5650-5850震荡运行。

持仓量增加8.27万手，月差下降2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

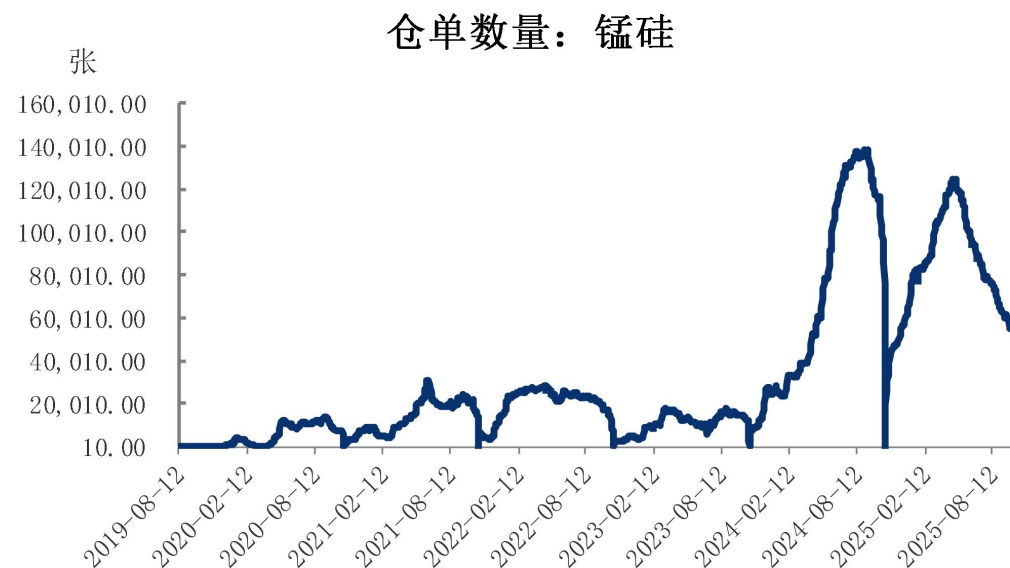


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月10日，硅锰期货合约持仓量为56.5万手，环比增加8.27万手。
- ❑ 截至10月10日，硅锰5-1合约月差为34，环比下降2个点。

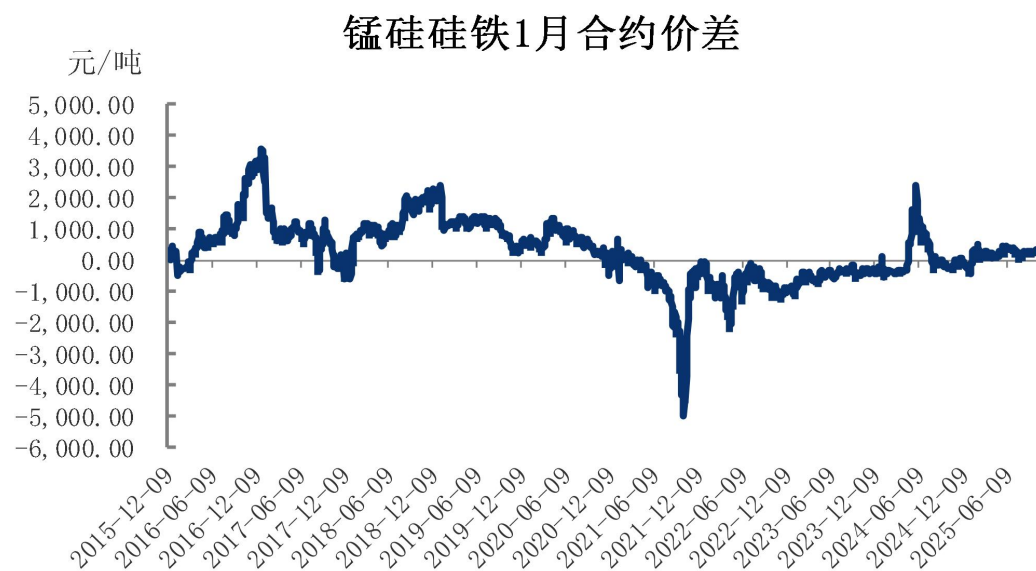
仓单量环比减少820张，锰硅硅铁合约价差环比增加74个点

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10月10日，锰硅仓单数量为54041张，环比减少820张。
- ❑ 截至10月10日，锰硅硅铁1月合约价差为364，环比增加74个点。

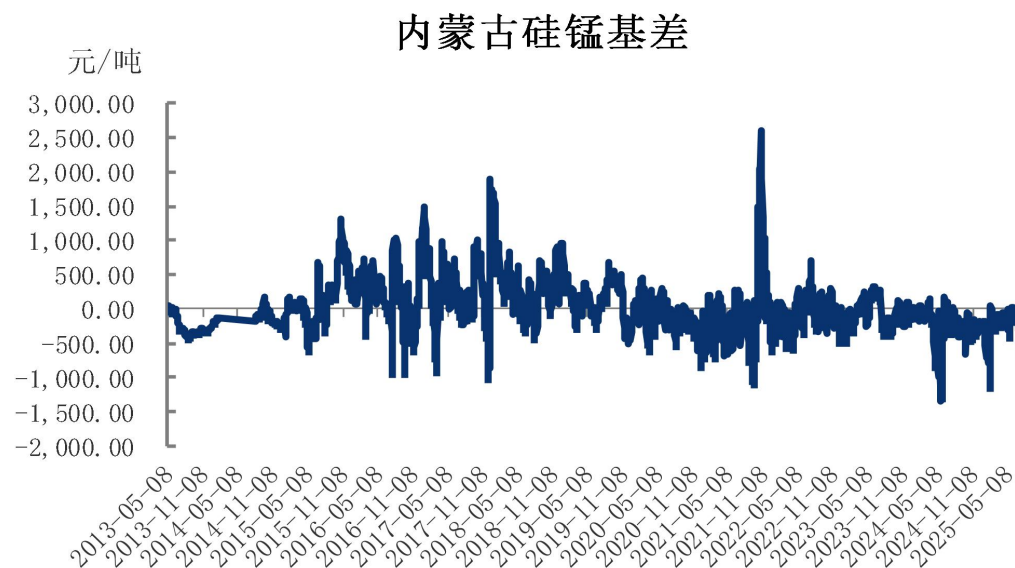
内蒙古硅锰现货环比下跌30元/吨

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10月10日，内蒙古硅锰现货报5550，较节前下跌30元/吨。基差为-168元/吨，环比增加48个点。

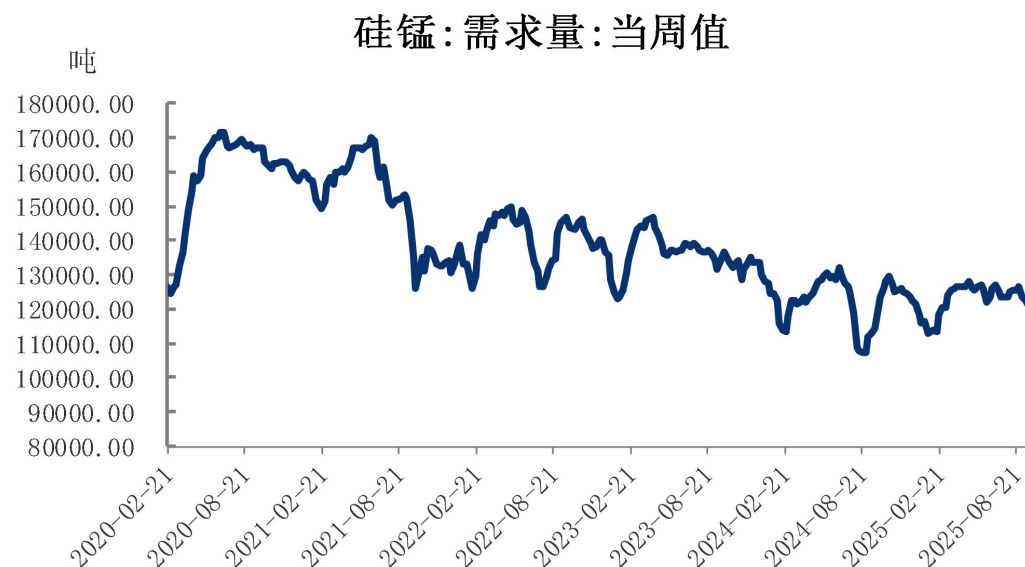
节前库存回升较快，产量高位延续小幅回落

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43.19%，较上周减0.99%；日均产量29175吨，减315吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：122073吨，环比上周减0.34%，全国硅锰产量（周供应99%）：204225吨，环比上周减1.07%。

库存环比增7700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

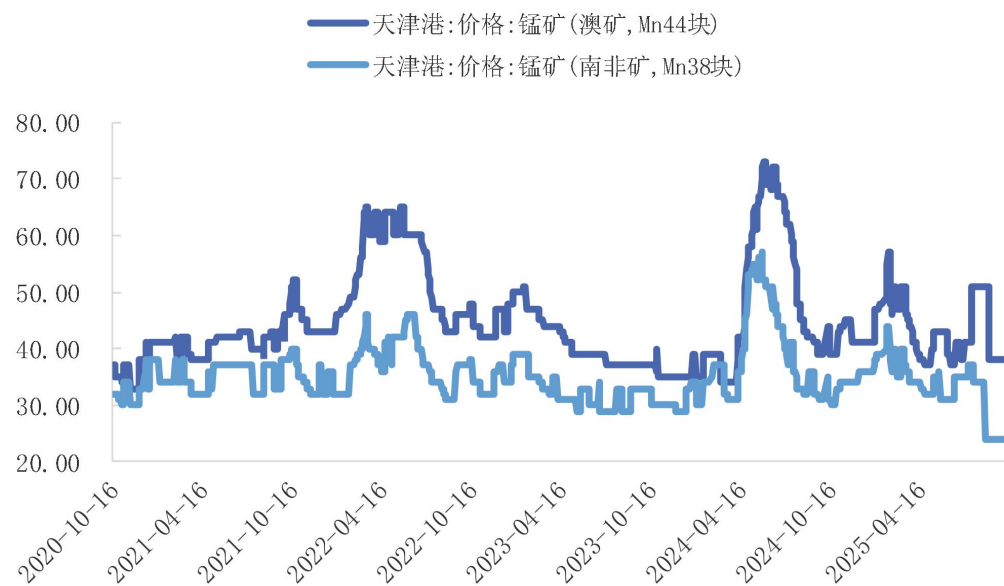


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (10.9) 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242500吨，环比（增7700）。其中内蒙古41500吨（减800），宁夏173000吨（增4000），广西9000吨（增1000），贵州5500吨（增500），（山西、甘肃、陕西）6500吨（增2000），（四川、云南、重庆）7000吨（增1000）。

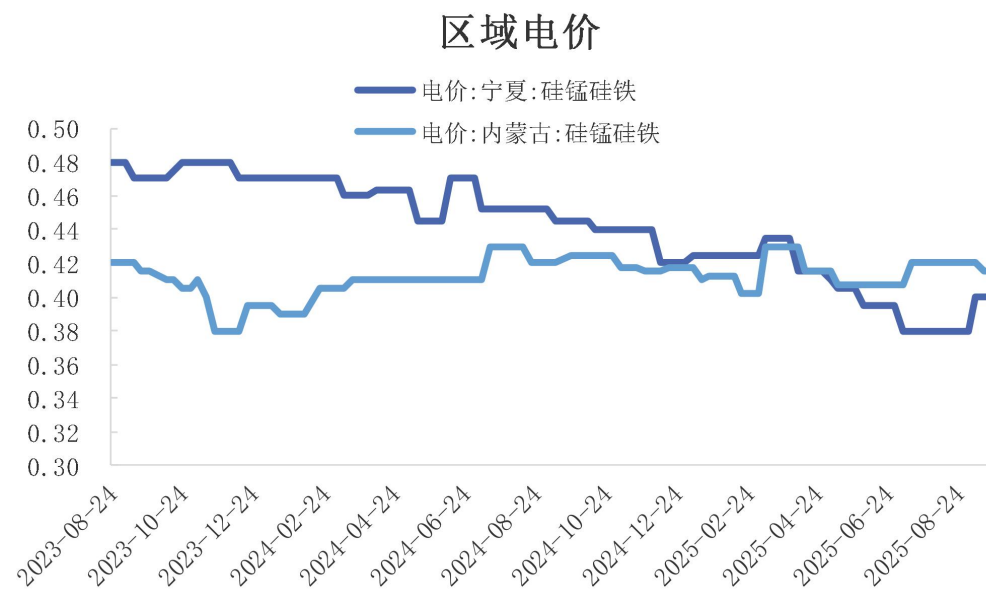
电费环比持平，南非半碳酸块环比下跌0.1元/吨度

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

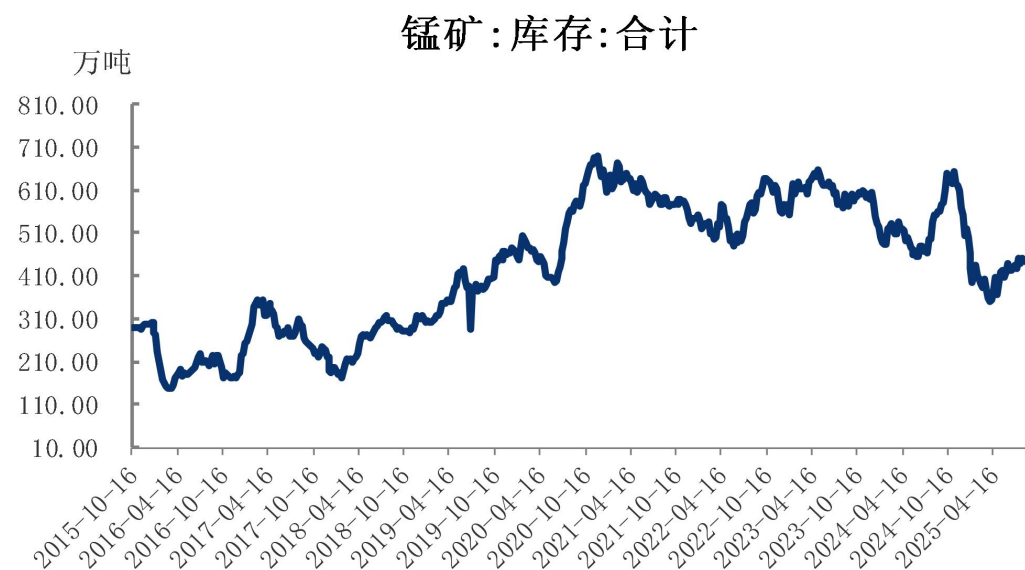


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月10日，天津港South32南非半碳酸块为34.2元/吨度，环比下跌0.1。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至9月29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）

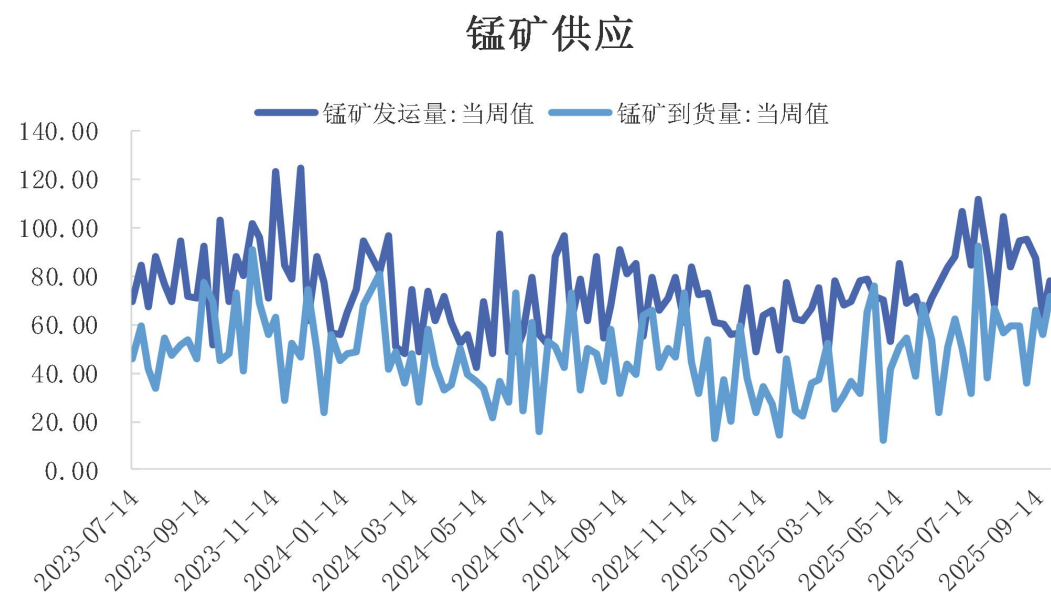
锰矿港口库存环比增加20.6万吨

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

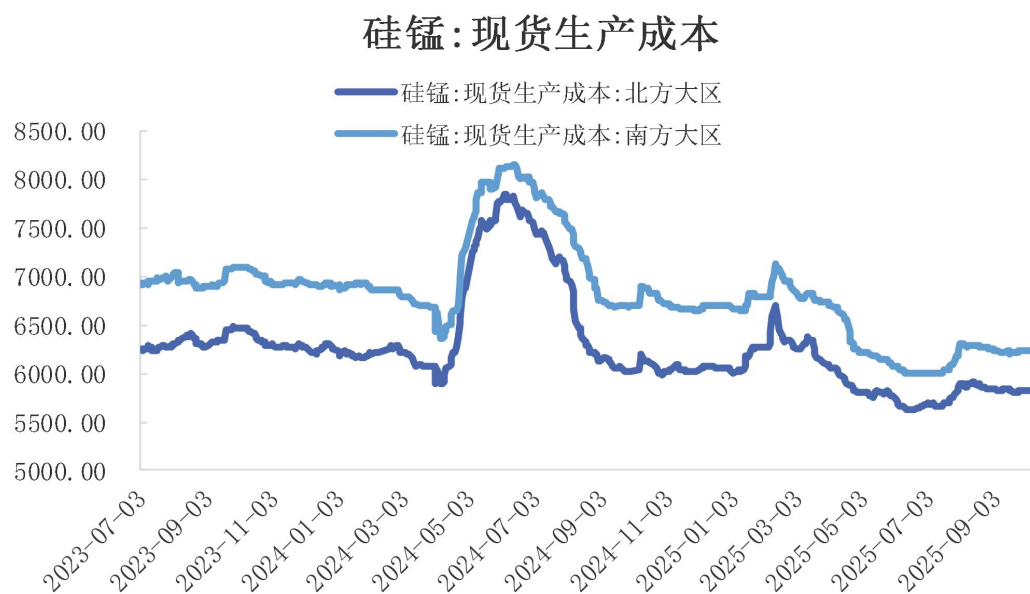


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年9月26日，进口锰矿石港口库存为447.8万吨，环比增加20.6万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿51.67万吨，较上周环比上升122%。澳大利亚锰矿8.55万吨，较上周环比下降64.05%。来自加蓬锰矿11.05万吨，较上周环比上升480.72%。来自加纳锰矿11.67万吨，较上周环比上升100%。

北方大区现货生产利润为-170元/吨，南方大区现货生产利润为-540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

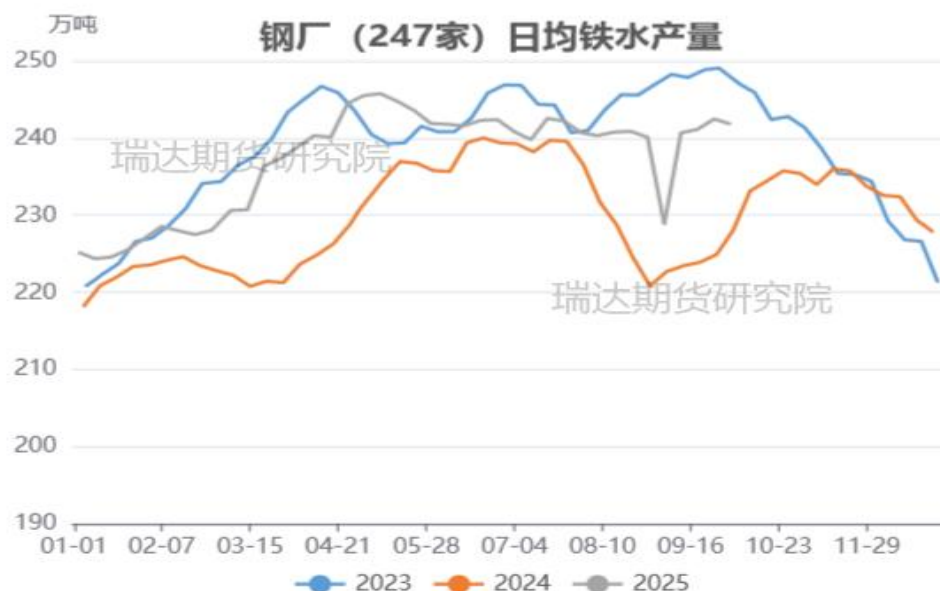


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 10月10日，硅锰北方大区现货生产成本为5830，环比持平；硅锰南方大区现货生产成本为6230，环比持平。（单位：元/吨）
- 10月10日，硅锰北方大区现货生产利润为-170，环比下降30；硅锰南方大区现货生产利润为-540，环比下降10。（单位：元/吨）

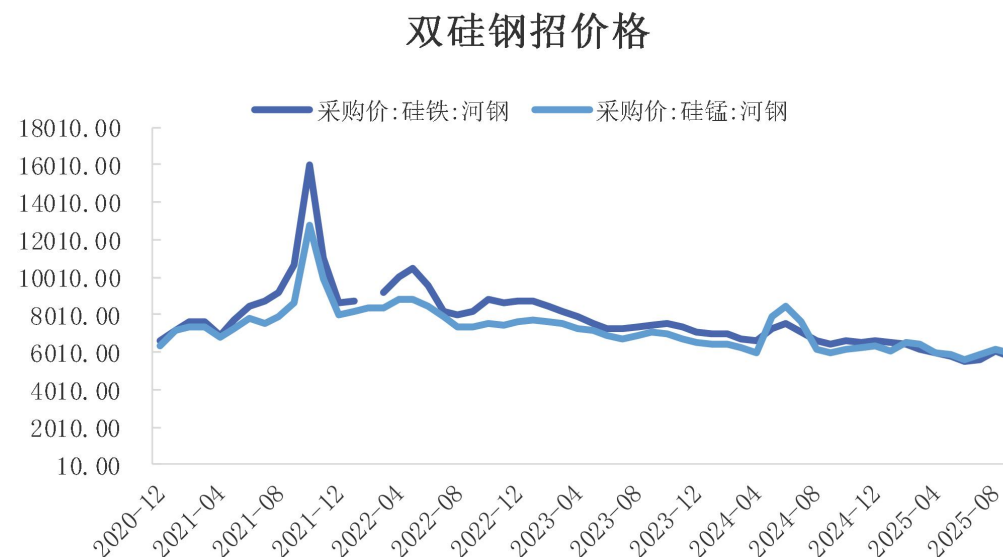
铁水产量高位，9月硅锰最终定价6000元/吨，环比下降200元/吨

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241.54万吨，环比上周减少0.27万吨，同比去年增加8.46万吨。
- 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。