

「2025.09.12」

硅锰市场周报

产业定价板块震荡，合金维持区间震荡

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

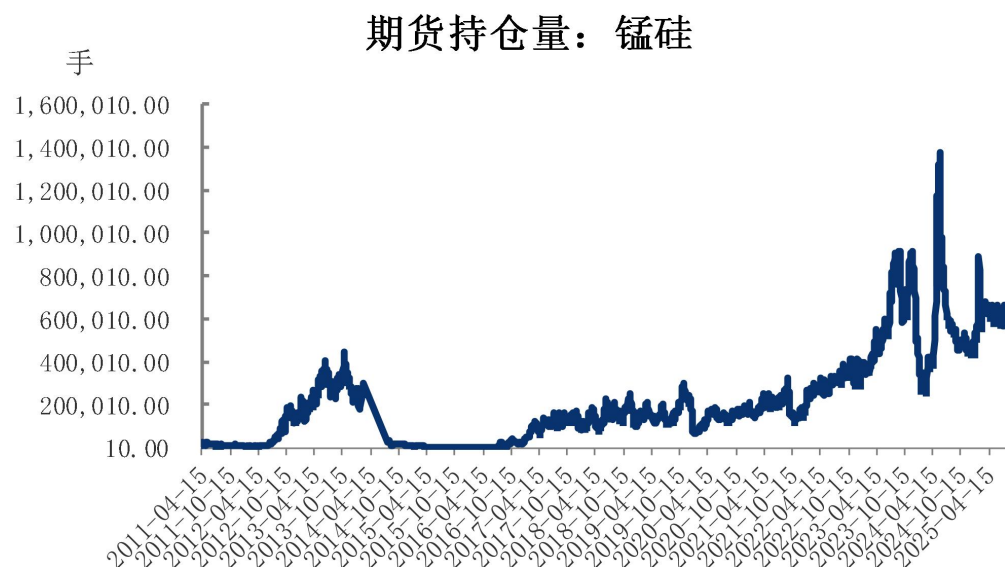
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，工信部等六部门联合部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动。重点整治问题主要包括：一是非法牟利问题，是夸大和虚假宣传问题，三是恶意诋毁攻击问题；中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点。
2. 海外方面，交易员完全定价美联储2025年底前将降息三次。美联储将分别在9月17日、10月29日、12月10日公布利率决议；英国《金融时报》援引四位知情人士的话报导称，美国将向七国集团(G7)施压，要求其对印度和中国因购买俄罗斯石油而提高关税；美国最高法院审理特朗普关税上诉案，辩论安排在11月初。
3. 供需方面，产量至5月中旬以来保持回升趋势，前期价格回升后，库存连续5周下降至中性水平，成本端，原料端进口锰矿石港口库存-3.2万吨，下游铁水产量受阅兵控产影响本期大幅回落。利润方面，内蒙古现货利润-110元/吨;宁夏现货利润-410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，反内卷政策信息扰动，盘面多空反复，煤炭走强支撑合金反弹。操作上，硅锰5800-6000区间震荡运行对待。

持仓量下降3730手，月差增加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

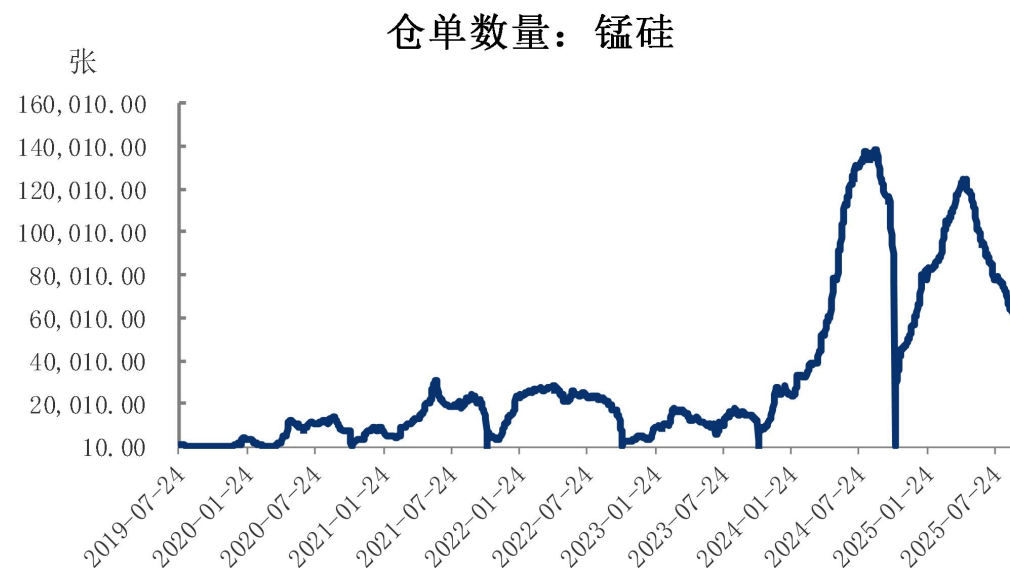


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月12日，硅锰期货合约持仓量为56.7万手，环比下降3730手。
- ❑ 截至9月12日，硅锰5-1合约月差为40，环比增加2个点。

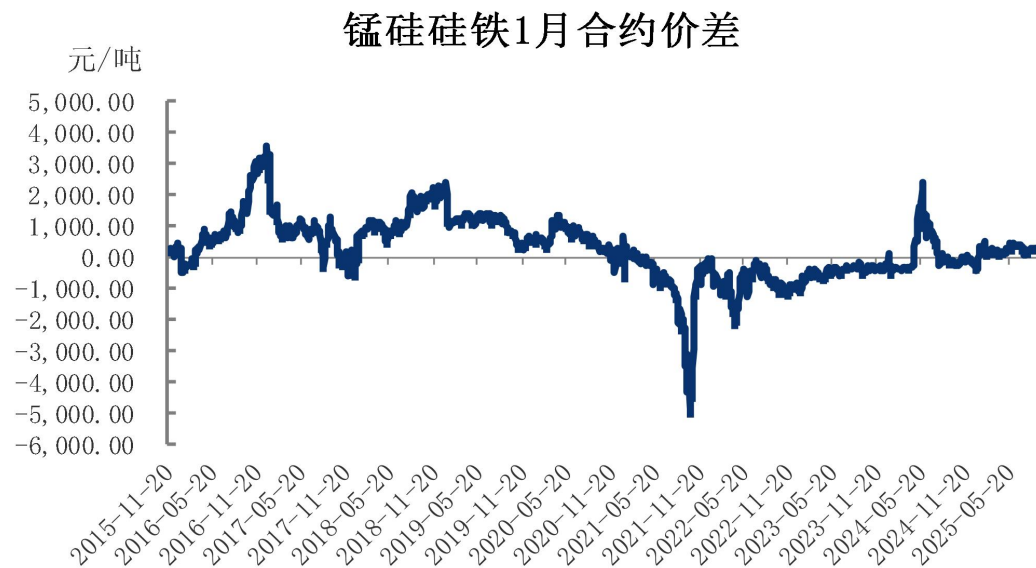
仓单量环比减少1420张，锰硅硅铁合约价差环比下降32个点

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12日，锰硅仓单数量为61440张，环比减少1420张。
- ❑ 截至9月12日，锰硅硅铁1月合约价差为258，环比下降32个点。

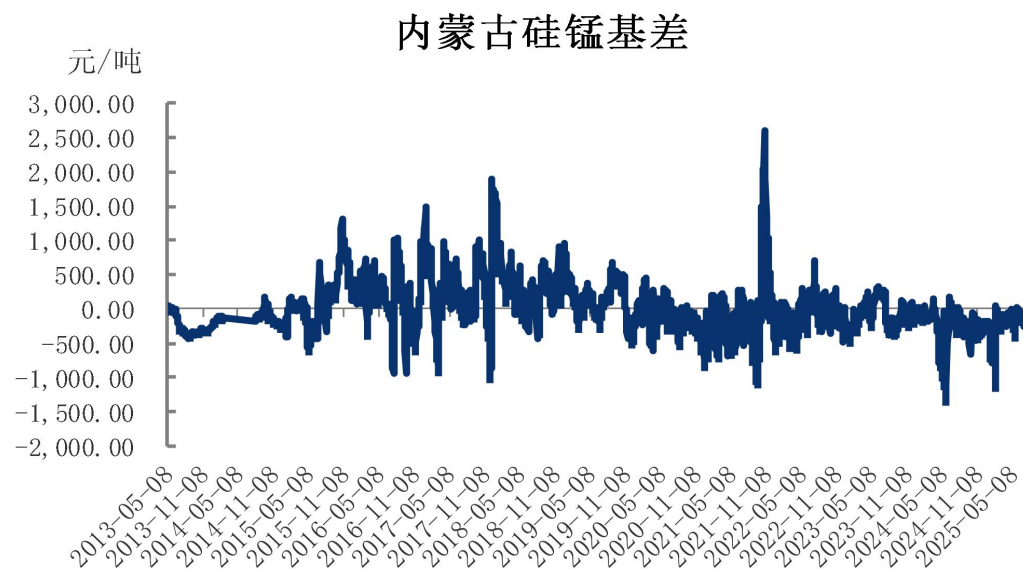
内蒙古硅锰现货环比上涨10元/吨

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12日，内蒙古硅锰现货报5680，环比上涨10元/吨。基差为-152元/吨，环比增加92个点。

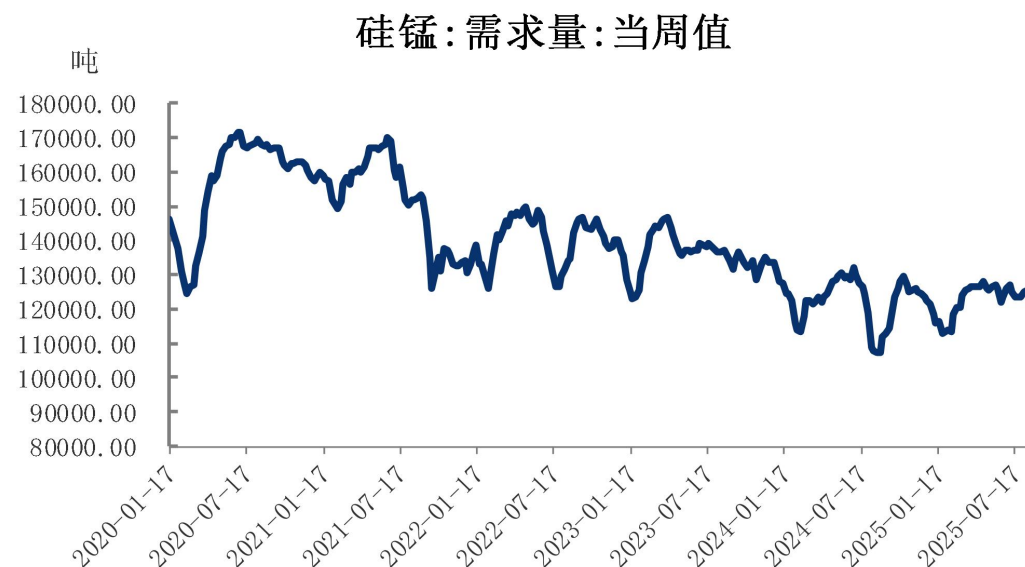
锰硅产量至5月中旬以来保持回升趋势

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47.38%，较上周增0.93%；日均产量30590吨，增185吨；五大钢种硅锰（周需求70%）：122314吨，环比上周减1.09%，全国硅锰产量（周供应99%）：214130吨，环比上周增0.61%。产量至5月中旬以来总体保持上升趋势，厂家前期积极套保，库存压力较小。

库存环比增6300吨，库存中性

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

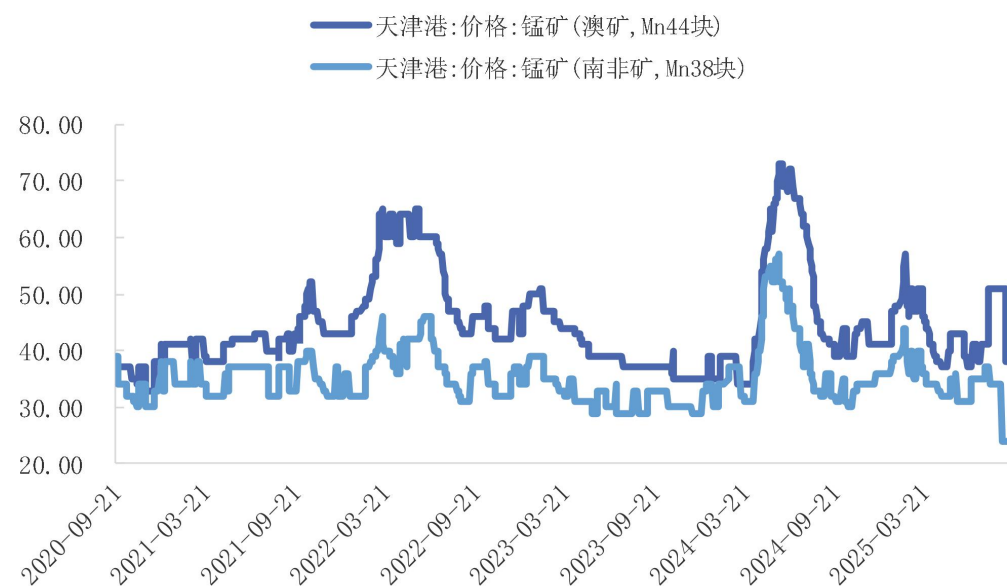


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (9.11) 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166800吨，环比（增6300）。其中内蒙古41300吨（减1200），宁夏106000吨（增5000），广西6000吨（增1000），贵州5000吨（增500），（山西、甘肃、陕西）4000吨（增500），（四川、云南、重庆）4500吨（增500）。

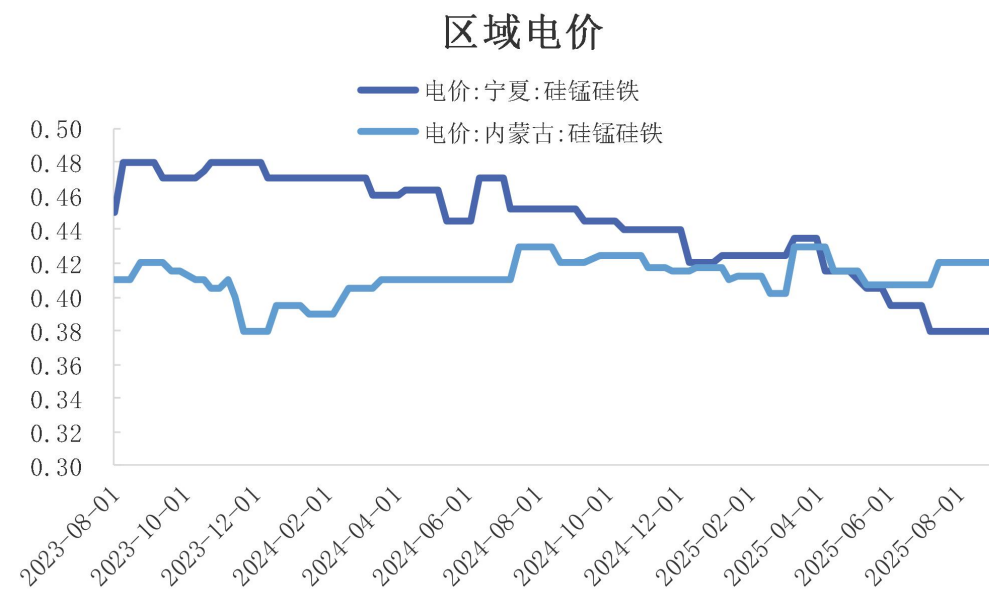
宁夏电费环比增加0.02元/千瓦时，南非半碳酸块环比上涨0.4元/吨度

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12日，天津港South32南非半碳酸块为34.2元/吨度，环比上涨0.4。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至9月8日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40，环比增加0.02；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）

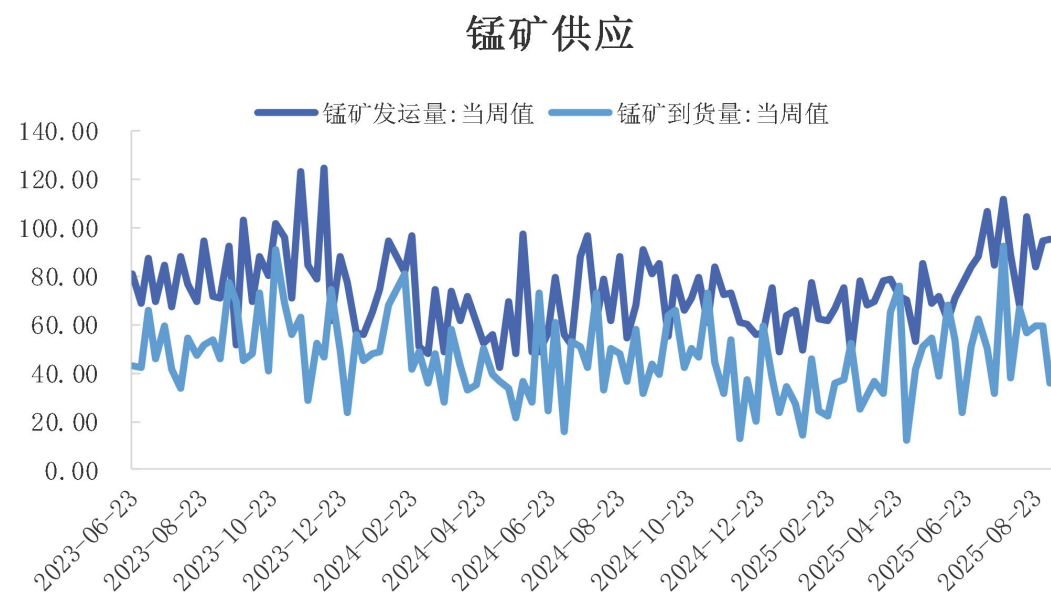
锰矿港口库存环比增加1.80万吨

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

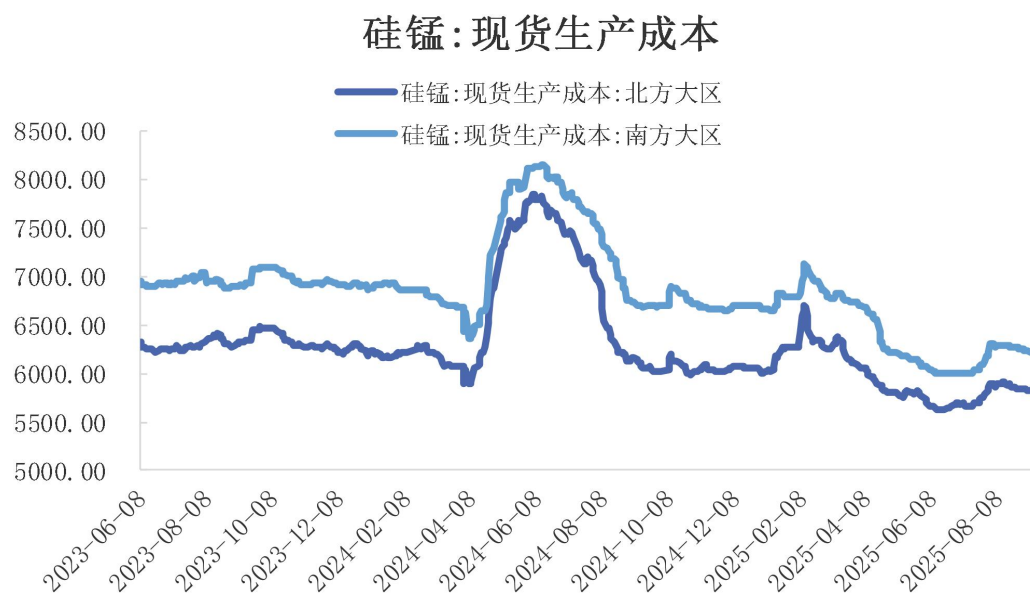


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年9月5日，进口锰矿石港口库存为443.20万吨，环比增加1.80万吨。
- ❑ 本期南非锰矿全球发运总量57.65万吨，较上周环比下降1.52%；本期澳大利亚锰矿全球发运总量27.3万吨，较上周环比上升24.53%；本期加蓬锰矿全球发运总量9.98万吨，较上周环比下降5.06%。本期加纳锰矿全球发运总量0万吨。

北方大区现货生产利润为-185元/吨，南方大区现货生产利润为-550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12日，硅锰北方大区现货生产成本为5840，环比增加10；硅锰南方大区现货生产成本为6220，环比下降20。（单位：元/吨）
- 9月12日，硅锰北方大区现货生产利润为-185，环比增加20；硅锰南方大区现货生产利润为-550，环比增加20。（单位：元/吨）

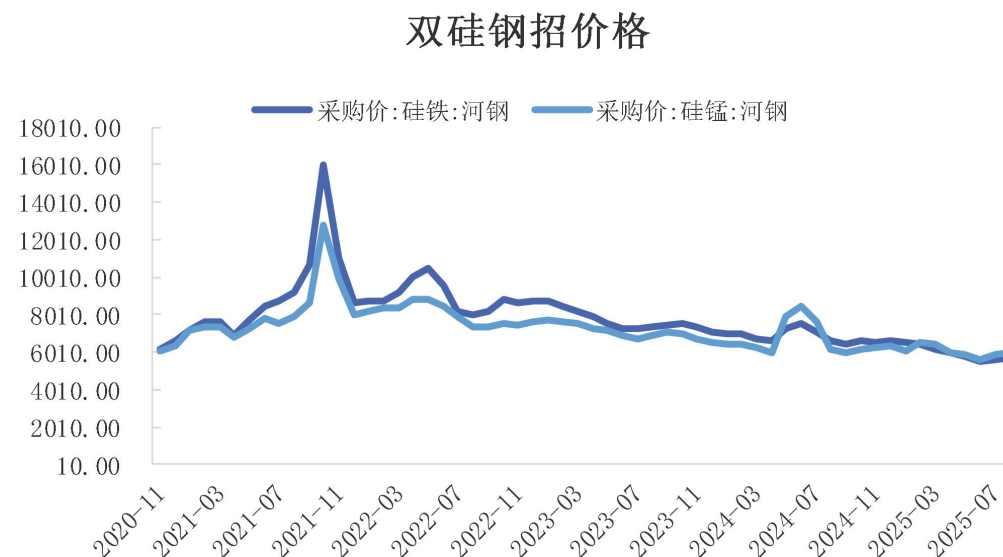
铁水产量高位，钢招定价环比下跌

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240.55万吨, 环比上周增加11.71万吨, 同比去年增加17.17万吨。
- 南方钢招定价环比下跌, 厂家生产压力较大, 6517北方市场价格5600-5650元/吨, 南方市场价格5630-5680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续往开来，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。