

「2025.08.22」

硅锰市场周报

煤炭限仓资金避险，合金走弱期现下跌

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



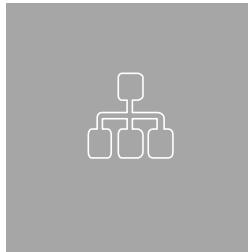
业 务 咨 询
添 加 客 服



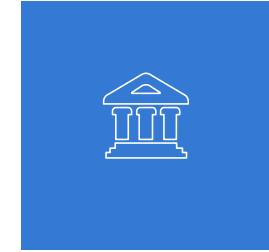
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

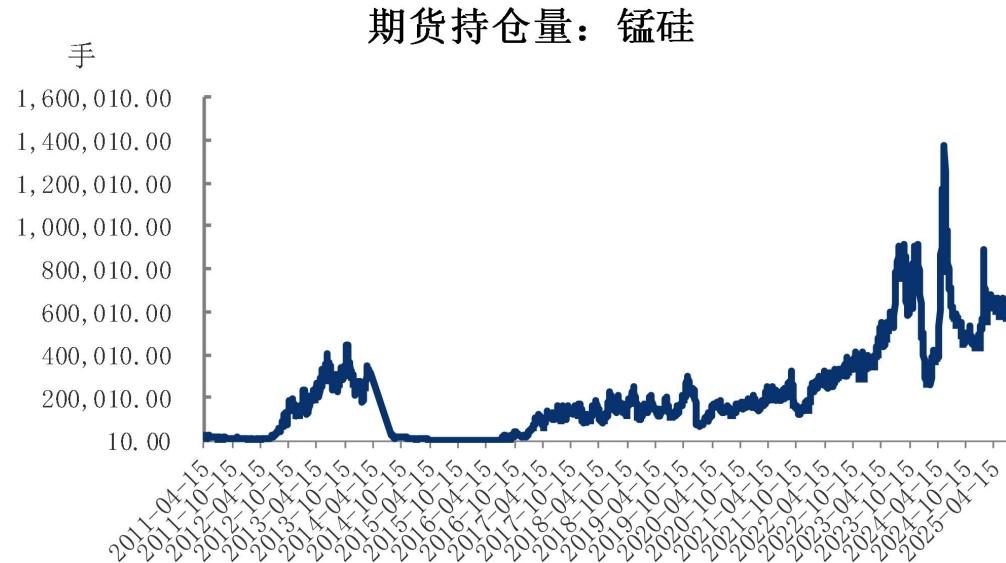
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，水利部：当前仍处于主汛期，极端突发事件仍有可能发生，防汛形势依然严峻，预计至8月底有台风生成可能；7月中国钢筋产量为1518.2万吨，同比下降2.3%；1-7月累计产量为11338.7万吨，同比下降2.3%；上半年钢铁行业整体取得较好成绩，根本原因是粗钢产量大幅下降，供给端相对保持自律克制，使得钢铁行业在整体需求承压的情况下，仍然实现了效益改善。
2. 海外方面，俄罗斯总统普京要求乌克兰放弃整个东部的顿巴斯地区和加入北约的野心，并且保持中立，禁止西方军队进入乌克兰；美联储7月会议纪显示，多数人认为通胀比就业风险高、释放鹰派信号，多人认为关税影响或需时间全面显现，担心美债市场脆弱，关注稳定币影响。
3. 供需方面，基本面来看，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5周下降至中性水平，成本端，原料端进口锰矿石港口库存-2.3万吨，下游铁水产量高位。利润方面，内蒙古现货利润-80元/吨；宁夏现货利润-380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，交易所近一个月以来二次限仓，市场情绪回落，板块短期走弱。操作上，硅锰震荡运行对待。

持仓量下降2368手，月差增加2个点

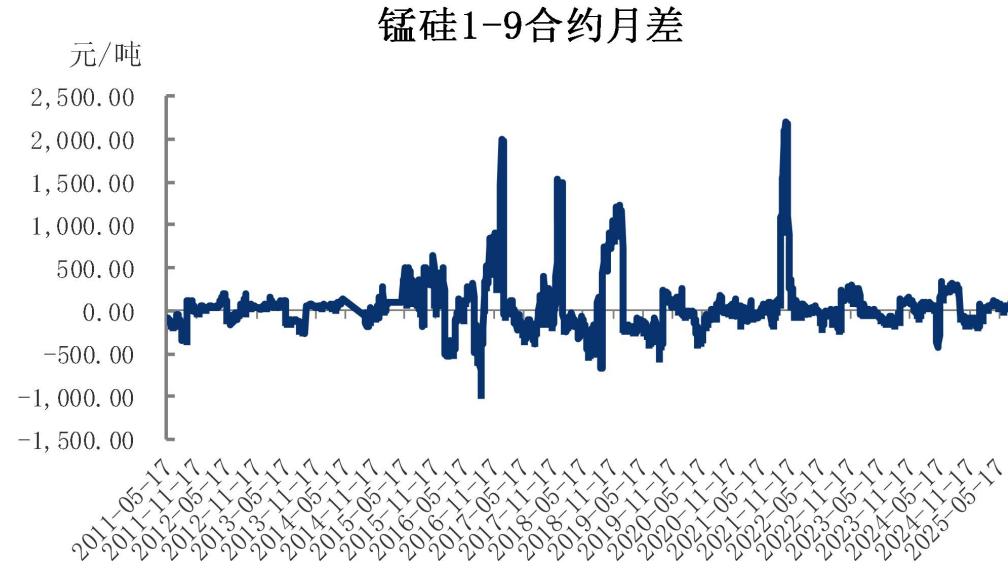
图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 截至8月22日，硅锰期货合约持仓量为58.9万手，环比下降2368手。
- 截至8月22日，硅锰1-9合约月差为90，环比增加2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4703张，锰硅硅铁主力合约价差环比增加24个点

图3、硅锰仓单走势

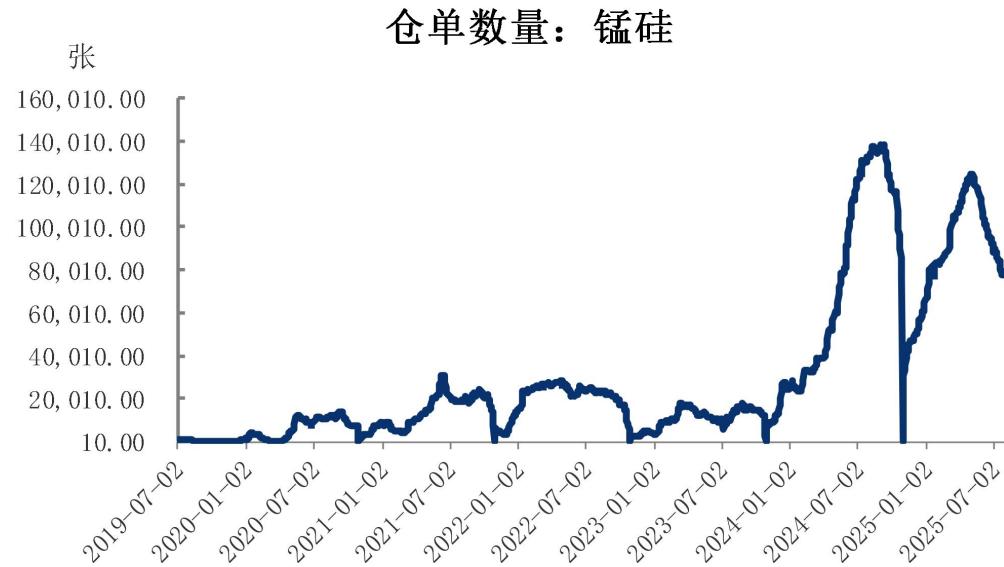
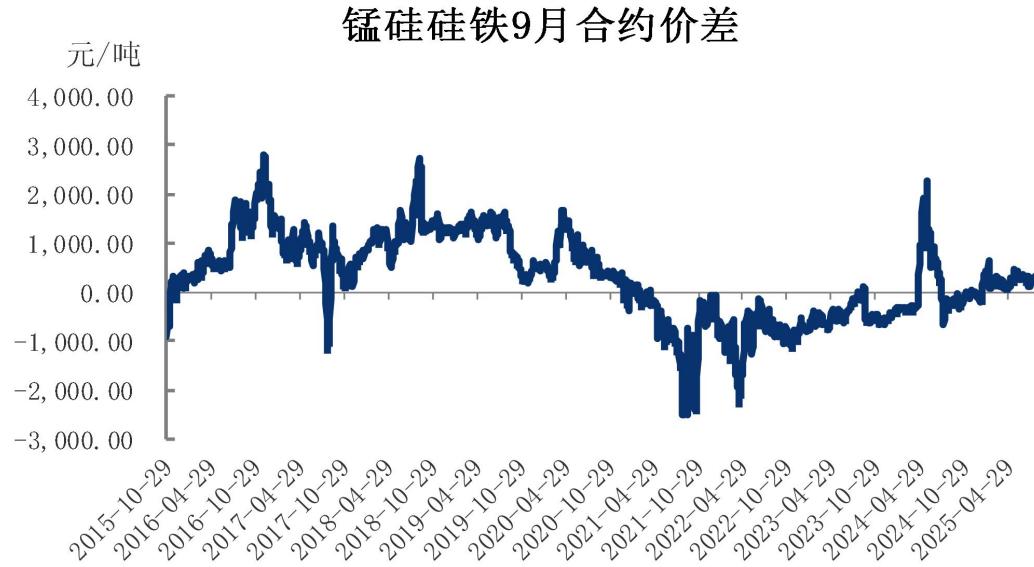


图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月22日，锰硅仓单数量为70094张，环比减少4703张。
- 截至8月22日，锰硅硅铁9月合约价差为296，环比增加24个点。

「现货市场情况」

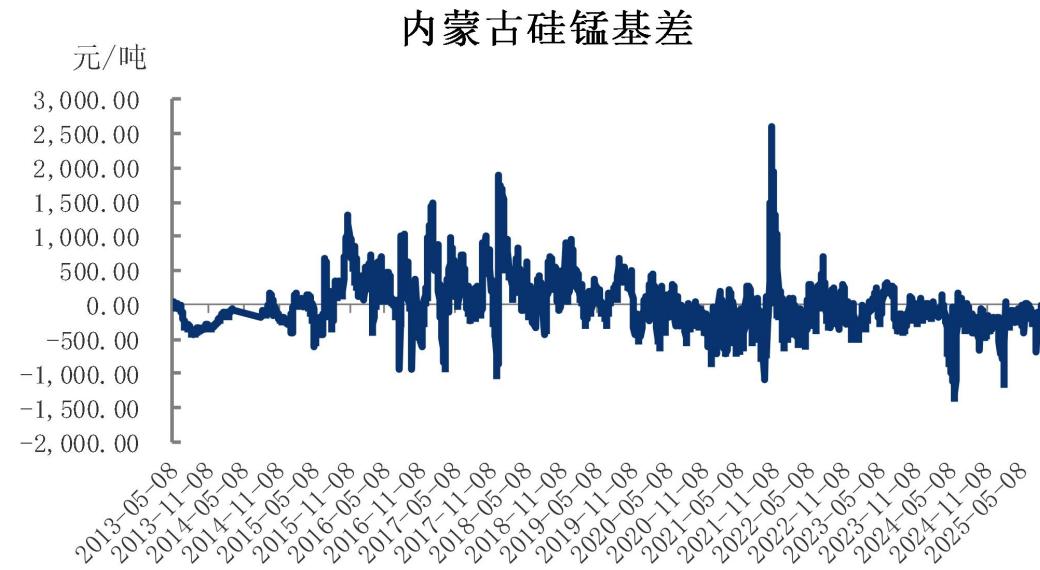
内蒙古硅锰现货环比下跌150元/吨

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

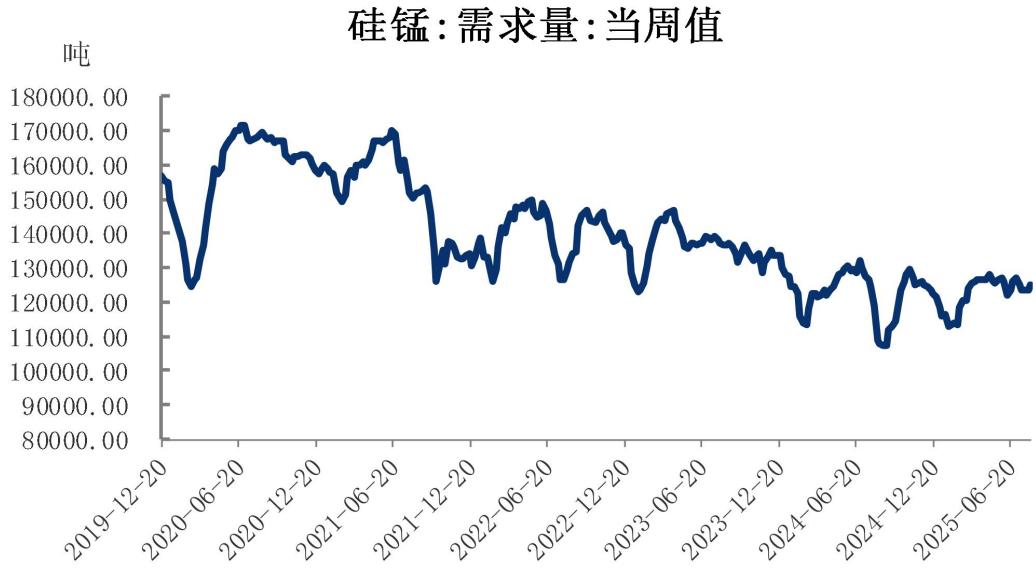
- 截至8月22日，内蒙古硅锰现货报5750，环比下跌150元/吨。基差为-82元/吨，环比上升44个点。

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



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46.37%，较上周增0.62%；日均产量30170吨，增590吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：125285吨，环比上周减0.08%，全国硅锰产量（周供应99%）：211190吨，环比上周增1.99%。

库存连续7周下降，保持中性水平

图9、硅锰库存

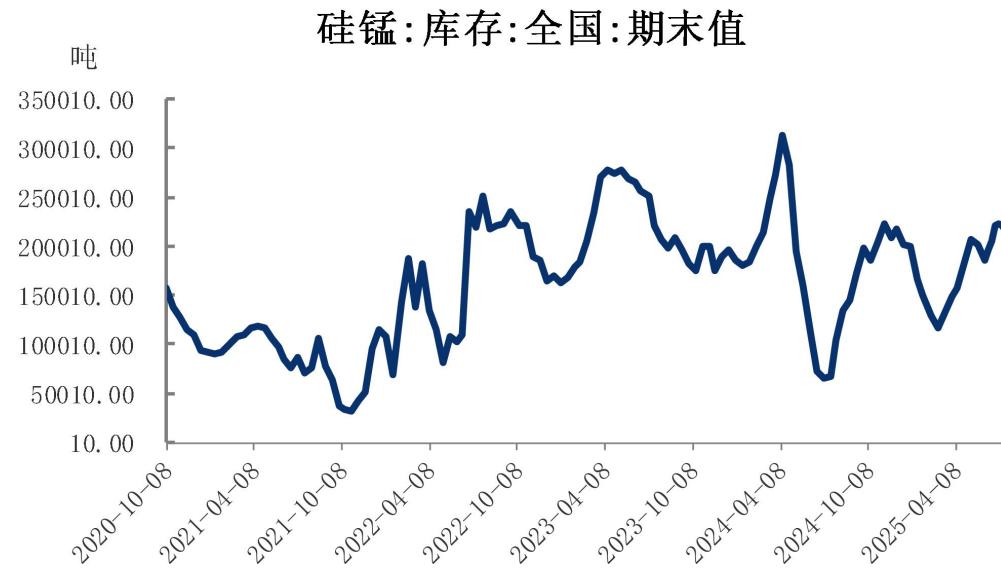


图10、钢厂库存天数: 硅锰



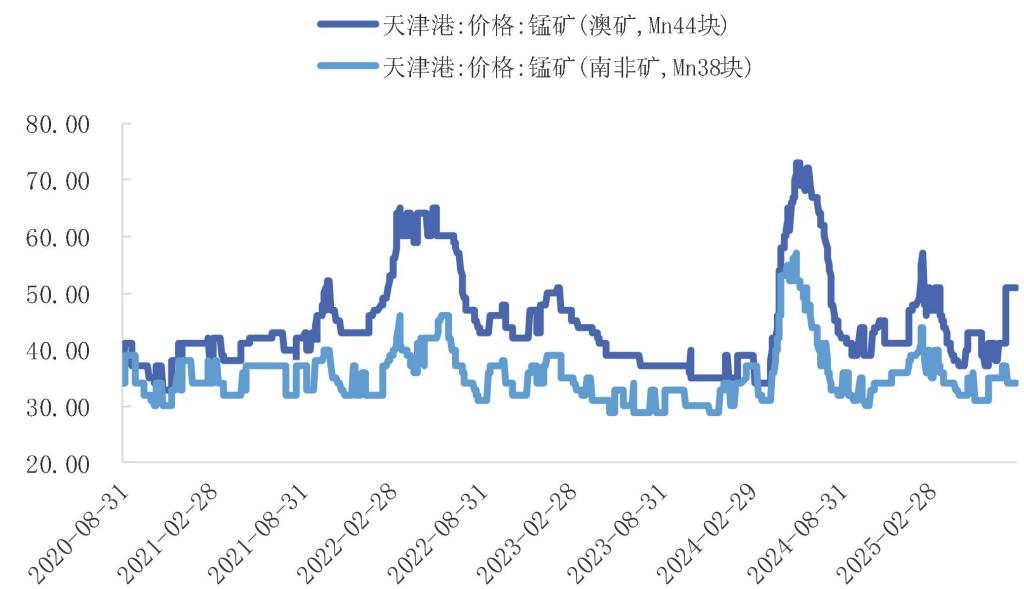
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- (8.21) 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156000吨，环比（减2800）。其中内蒙古45000吨（减1000），宁夏95000吨（平），广西4000吨（减1000），贵州5000吨（减500），（山西、甘肃、陕西）3500吨（增200），（四川、云南、重庆）3500吨（减500）。

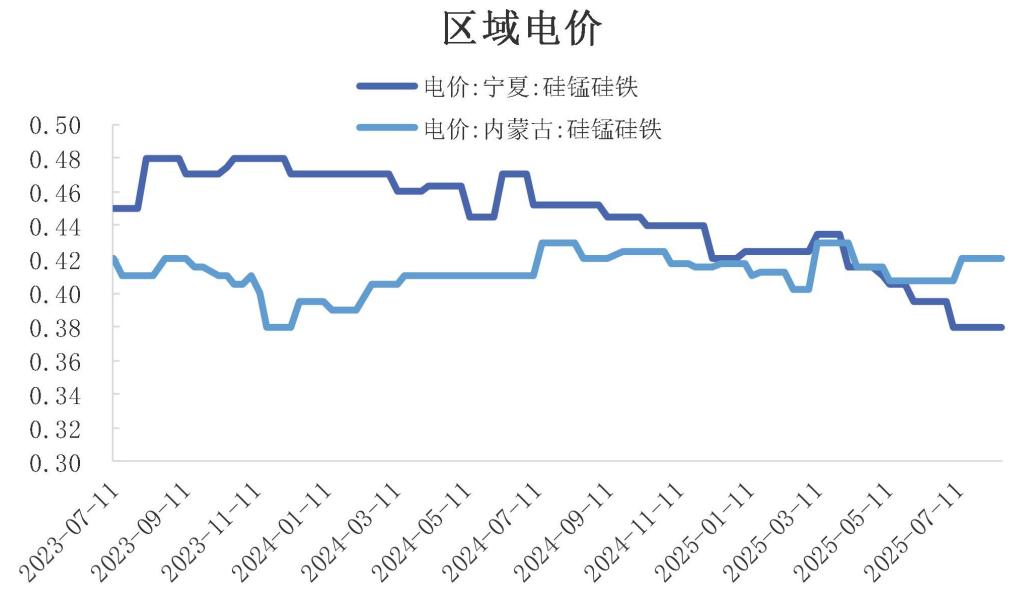
电费环比持平，锰矿价格环比持平

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21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18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2.30万吨

图11、进口锰矿天津港库存

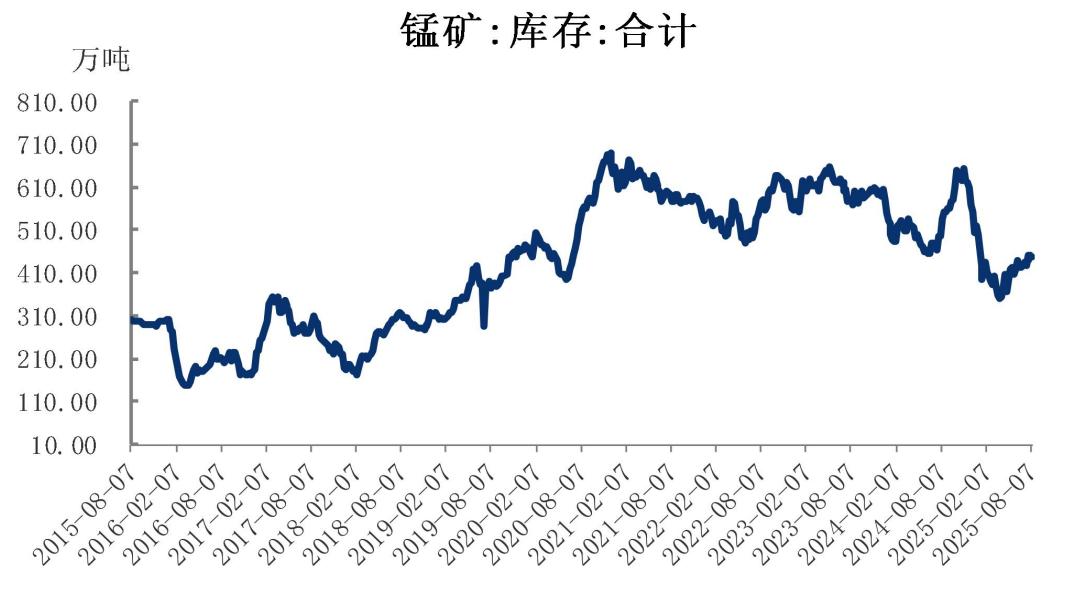
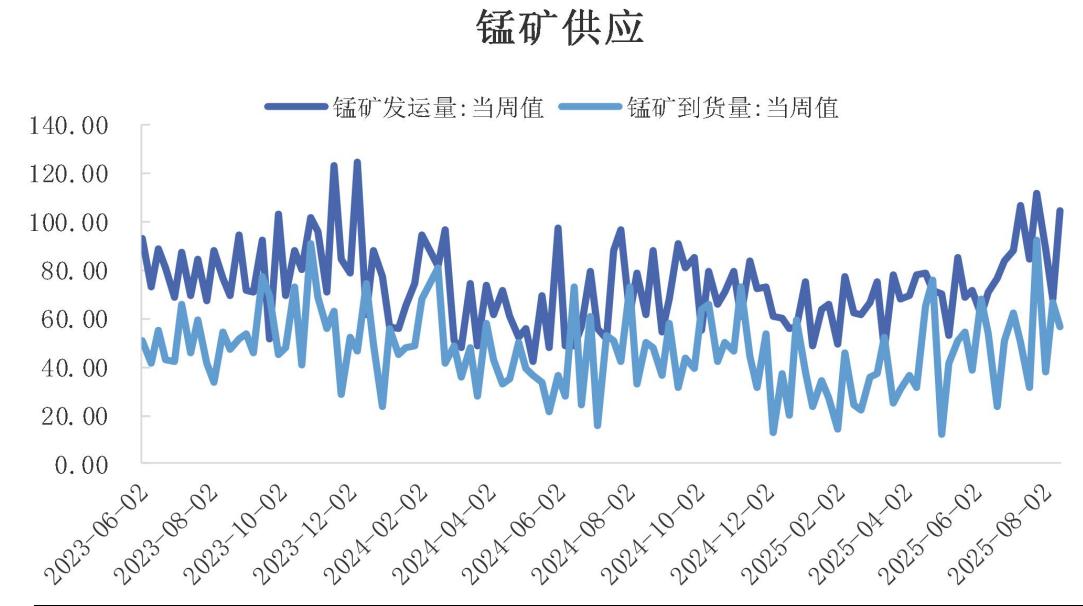


图12、锰矿到货量 单位：万吨



- Mysteel统计，2025年8月15日，进口锰矿石港口库存为446.60万吨，环比下降2.30万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿33.8万吨，较上周环比下降20%。来自澳大利亚锰矿10.27万吨，较上周环比下降42.06%。来自加蓬锰矿12.46万吨，较上周环比上升100%。来自加纳锰矿17.05万吨，较上周环比上升42.08%。

「上游情况」

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-520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

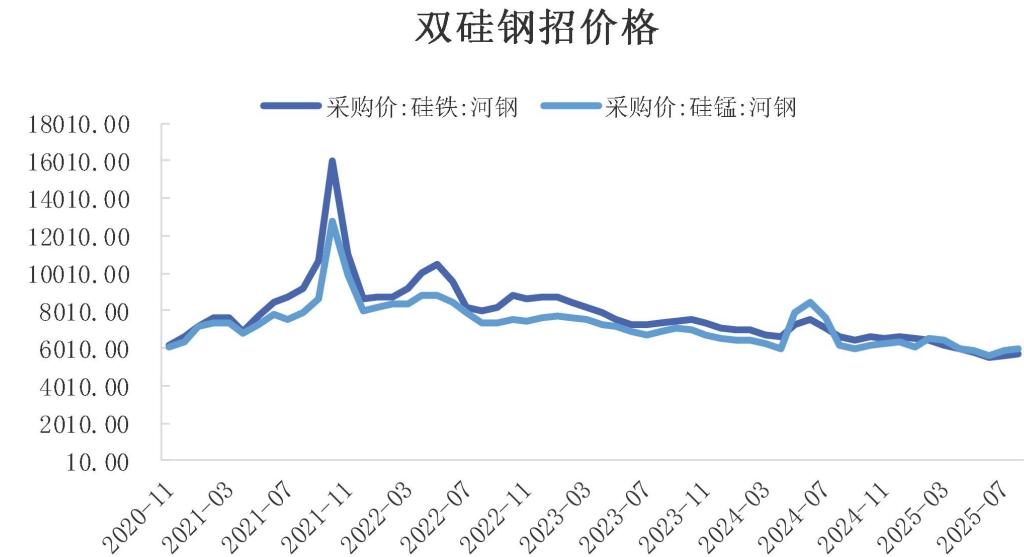
- 8月22日，硅锰北方大区现货生产成本为5860，环比下降20；硅锰南方大区现货生产成本为6270，环比下降10。 (单位：元/吨)
- 8月22日，硅锰北方大区现货生产利润为-170，环比下降105；硅锰南方大区现货生产利润为-520，环比下降125。 (单位：元/吨)

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



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240.75万吨，环比上周增加0.09万吨，同比去年增加16.29万吨。
- 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。