

「2025.08.29」

硅锰市场周报

产业定价板块回调，合金延续震荡偏弱

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

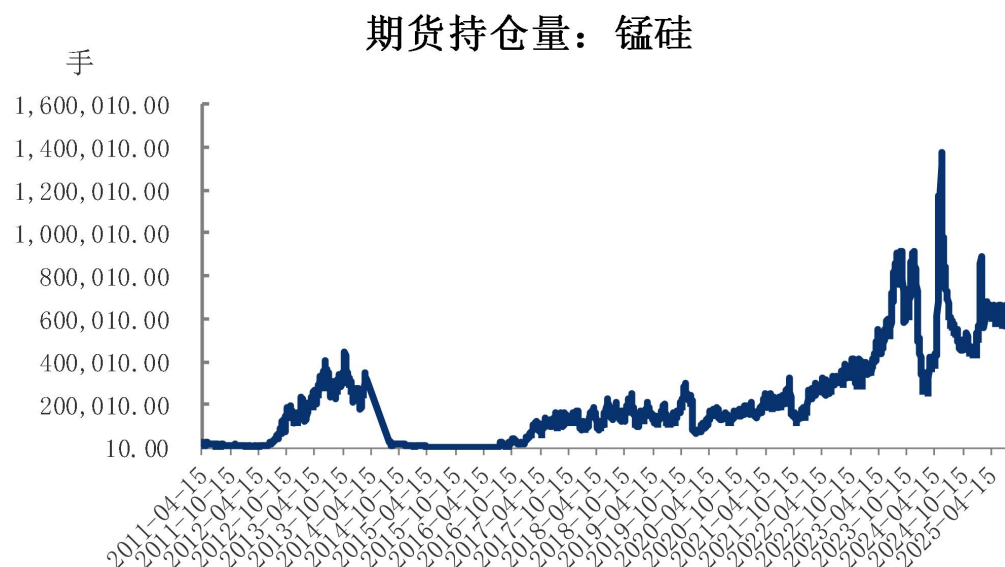
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，月，我国单月用电量首次突破1万亿千瓦时大关，相当于日本全年的用电量总和，现在迎峰度夏基本结束，我国电力供应平稳有序；最近，江苏银行、南京银行等多家中小银行宣布下调存款利率，降幅达10到20个基点，三年定期利率进入1.25时代；1—7月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额643.6亿元，同比增长5175.4%。
2. 海外方面，当地时间8月22日，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示，美联储对降息持开放态度，受此影响，夜盘黑色大幅反弹；特朗普宣布“开除”现任美联储理事，称降息将成联储多数派主张；美联储理事沃勒表示，支持美联储9月会议降息25个基点，预计未来3—6个月将进一步降息。
3. 供需方面，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-320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，上周五夜盘美联储主席鲍威尔释放降息信息，提振商品走势，市场情绪反复，盘面短期产业定价为主，叠加9月3日阅兵临近，资金短期有所谨慎，板块走弱下，合金趋弱。操作上，硅锰震荡运行对待。

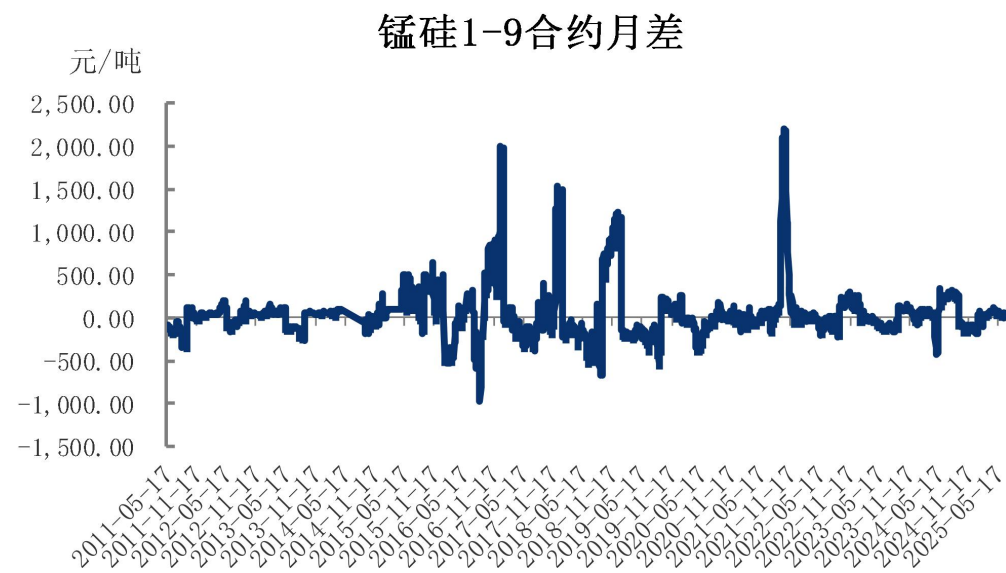
持仓量下降43198手，月差增加26个点

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

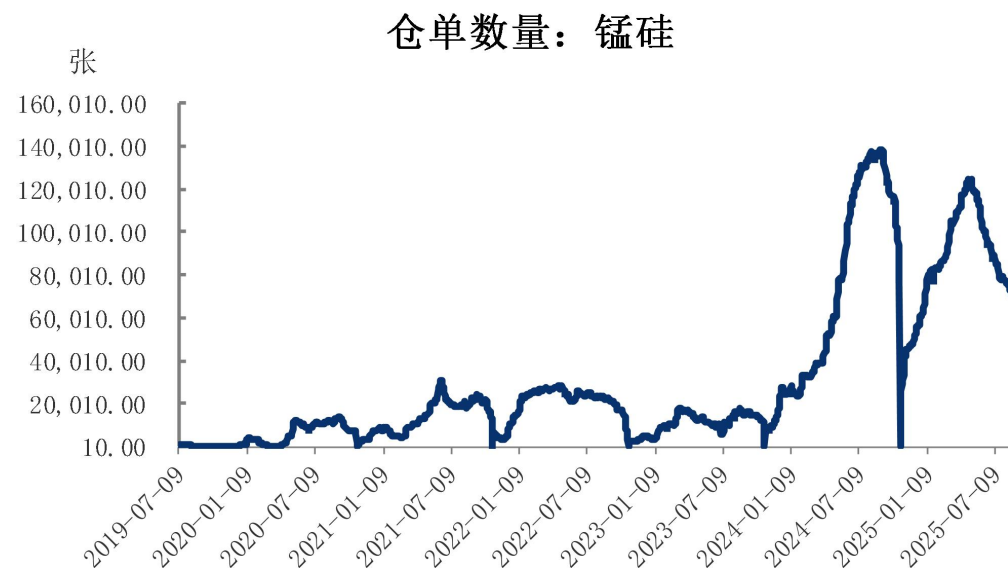


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至8月29日，硅锰期货合约持仓量为54.6万手，环比下降43198手。
- ❑ 截至8月29日，硅锰1-9合约月差为116，环比增加26个点。

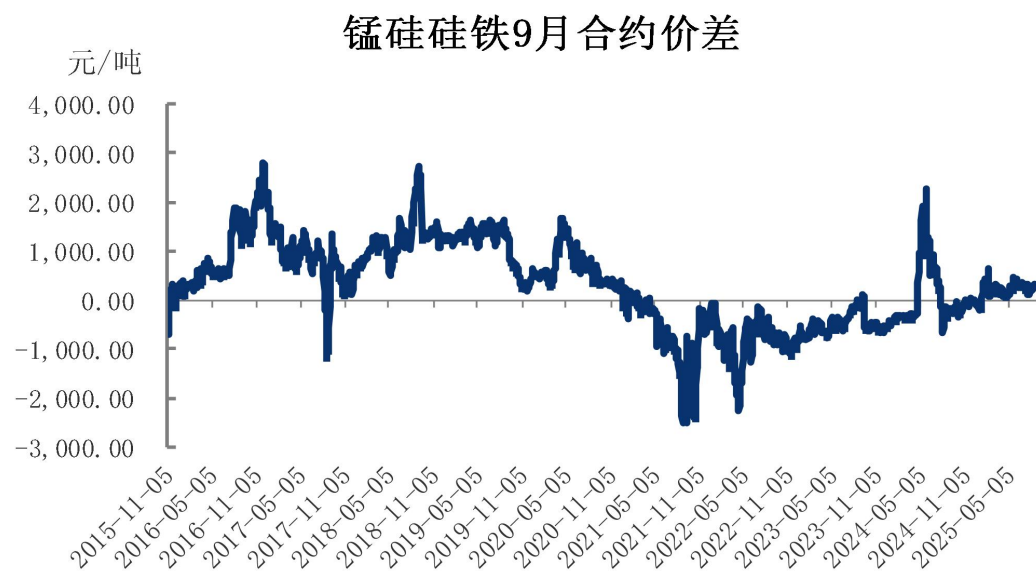
仓单量环比减少5037张，锰硅硅铁合约价差环比增加10个点

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8月28日，锰硅仓单数量为66783张，环比减少5037张。
- ❑ 截至8月29日，锰硅硅铁9月合约价差为306，环比增加10个点。

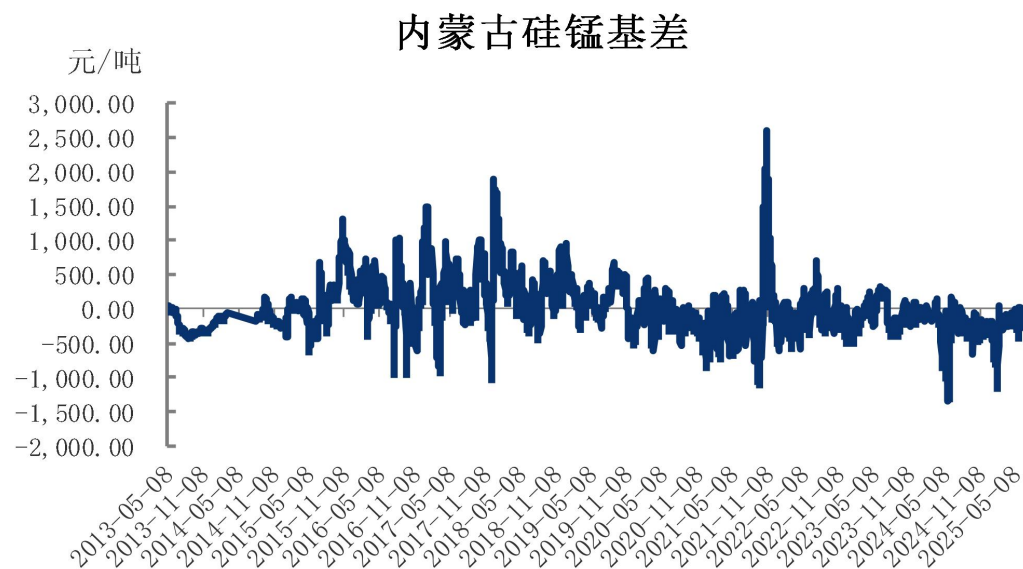
内蒙古硅锰现货环比下跌30元/吨

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8月29日，内蒙古硅锰现货报5720，环比下跌30元/吨。基差为-72元/吨，环比上升10个点。

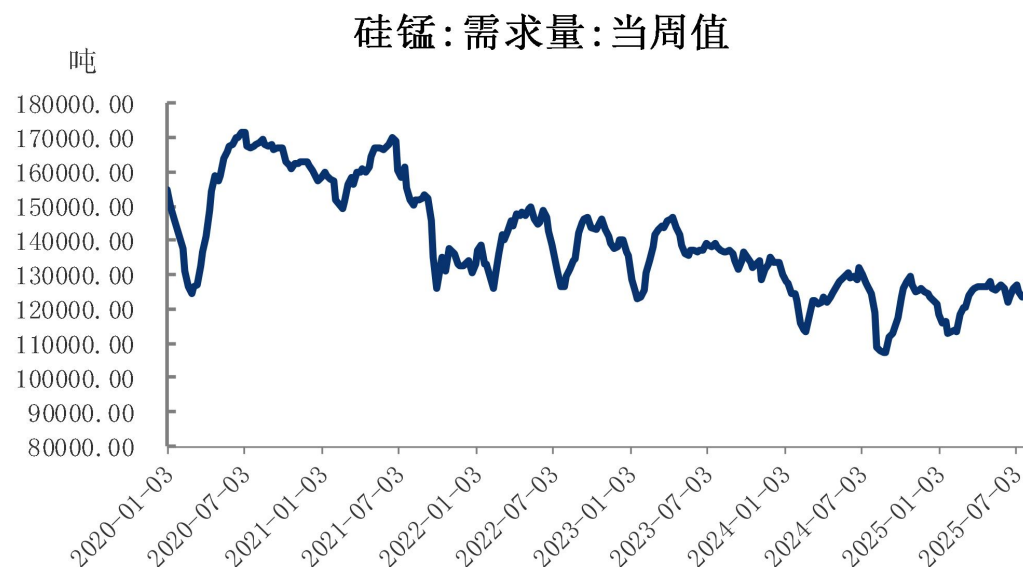
锰硅产量至5月中旬以来保持回升趋势

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%，较上周增0.63%；日均产量30485吨，增315吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：126656吨，环比上周增1.09%，全国硅锰产量（周供应99%）：213395吨，环比上周增1.04%。产量至5月中旬以来保持上升趋势，厂家前期积极套保，库存压力较小。

库存连续8周下降，保持中性水平

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

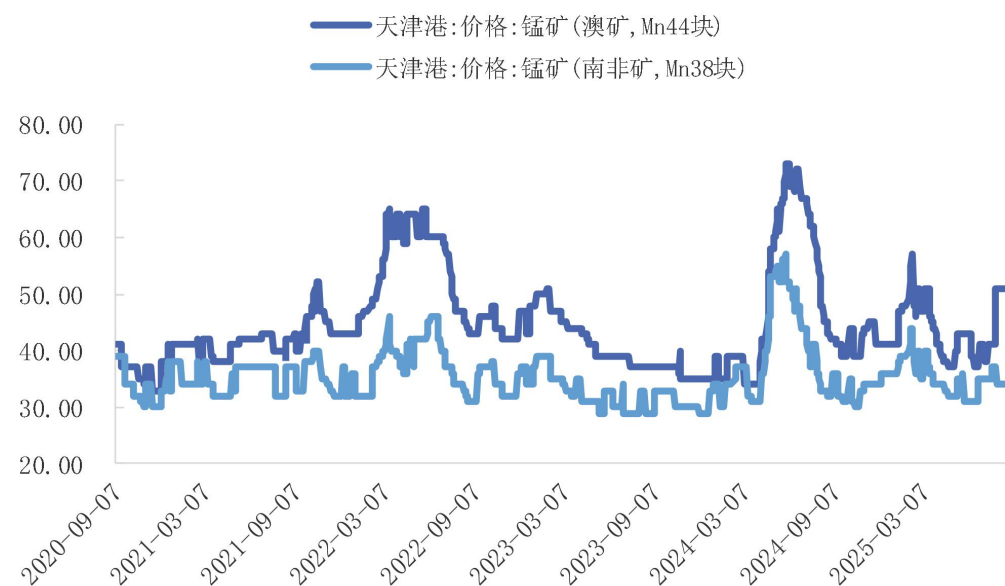


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (8.28) 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149000吨，环比（减7000）。其中内蒙古44500吨（减500），宁夏90000吨（减5000），广西4000吨（持平），贵州4000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）3500吨（持平），（四川、云南、重庆）3000吨（减500）。

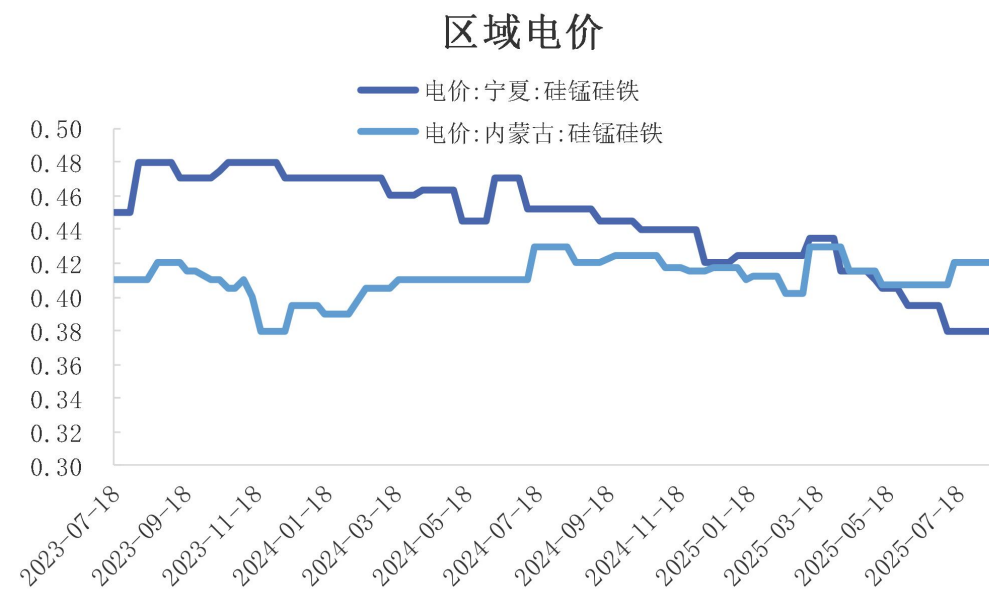
电费环比持平，南非半碳酸块环比下跌0.6

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

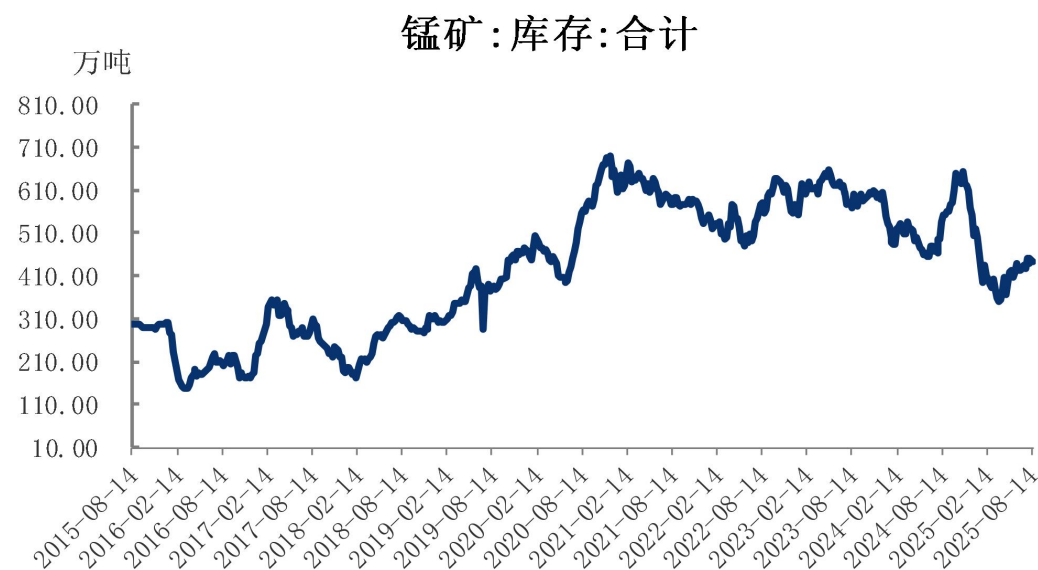


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至8月28日，天津港South32南非半碳酸块为34.2元/吨度，环比下跌0.6。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至8月25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。

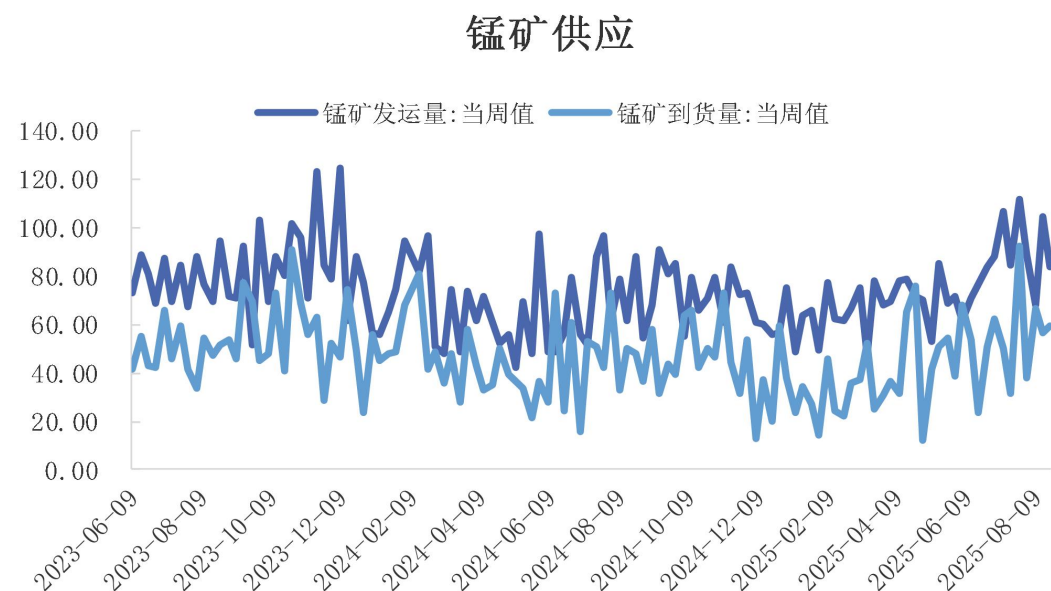
锰矿港口库存环比下降2.0万吨

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

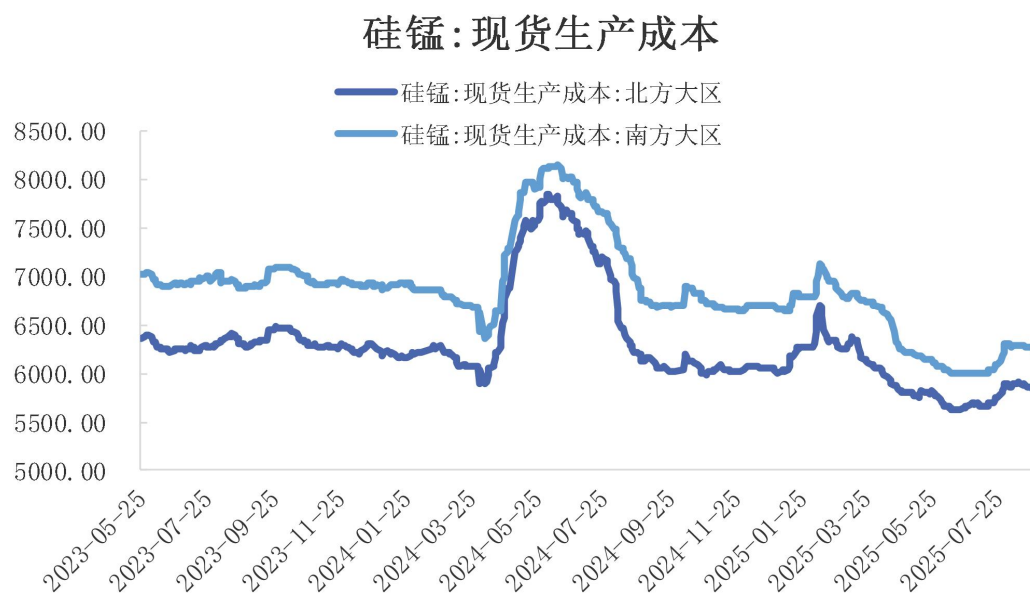


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年8月22日，进口锰矿石港口库存为444.60万吨，环比下降2.0万吨。
- ❑ 本期南非锰矿全球发运总量59.99万吨，较上周环比下降18.47%；澳大利亚锰矿全球发运总量8.66万吨，较上周环比下降23.04%；加蓬锰矿全球发运总量14.88万吨，较上周环比下降6.81%。加纳锰矿全球发运总量23.91万吨，较上周环比上升722%。

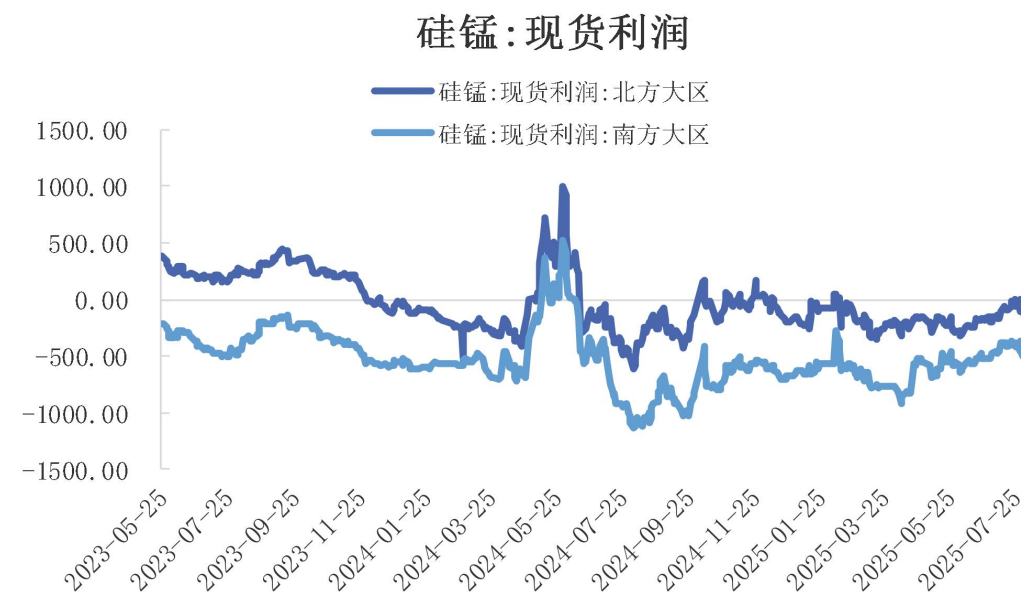
北方大区现货生产利润为-160元/吨，南方大区现货生产利润为-525元/吨

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

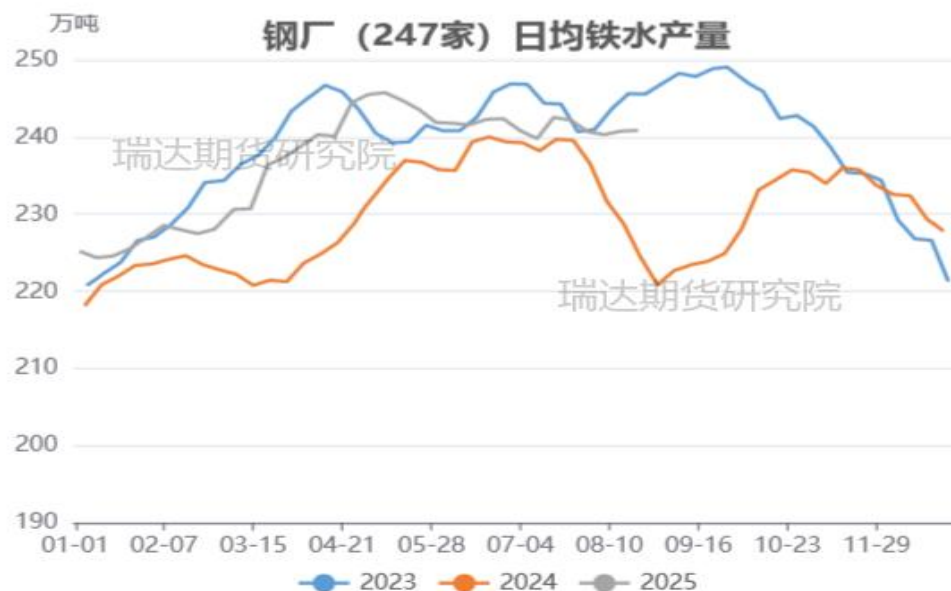


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 8月29日，硅锰北方大区现货生产成本为5840，环比下降20；硅锰南方大区现货生产成本为6250，环比下降20。（单位：元/吨）
- 8月29日，硅锰北方大区现货生产利润为-160，环比增加10；硅锰南方大区现货生产利润为-525，环比下降5。（单位：元/吨）

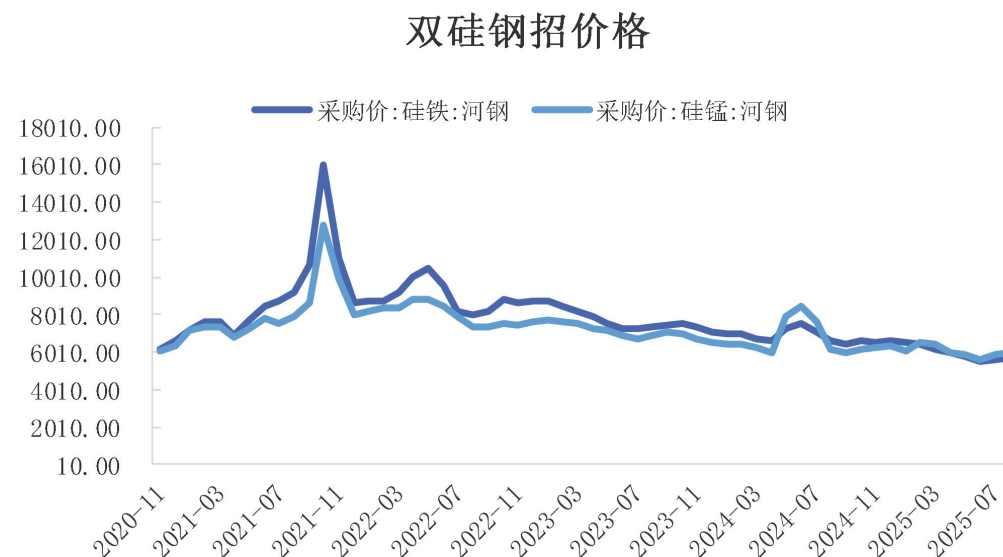
铁水产量高位，8月硅锰钢招采购价上涨150元/吨

图15、铁水产量



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240.13万吨, 环比上周减少0.62万吨, 同比去年增加19.24万吨。
- 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。