

「2025.07.18」

硅锰市场周报

预期较好商品反弹，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

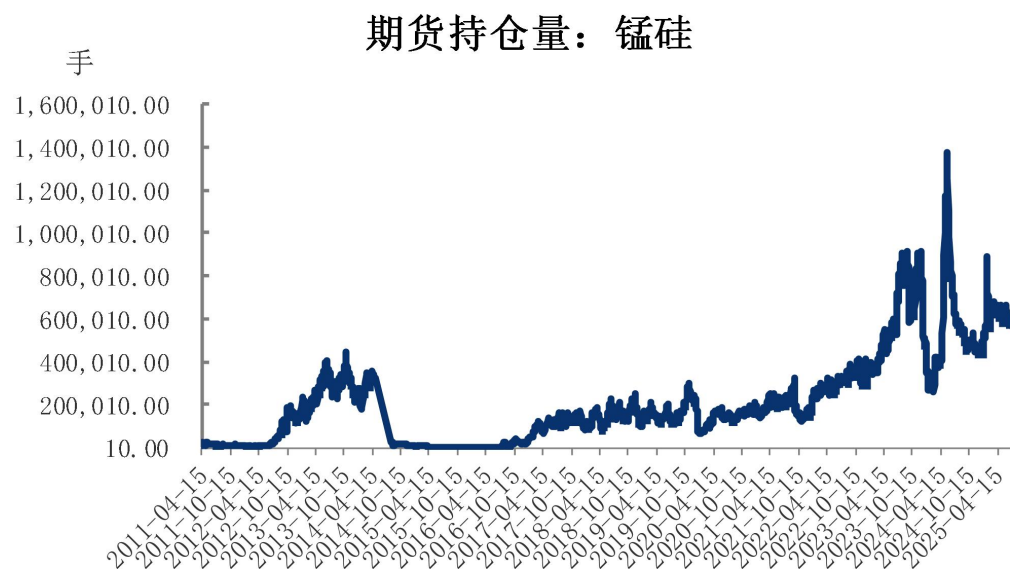
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，7月14日至15日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”；中国煤炭运销协会召开上半年运行分析会议强调，科学把握生产节奏，提升煤炭供给质量，加强行业自律，整治内卷式竞争，促进煤炭市场供需平衡；江苏省计划2025年短流程炼钢产量占比力争达20%以上；2025年煤炭消费量较2020下降5%左右。
2. 海外方面，特朗普表示，与印尼达成了一项协议，印尼输美商品将支付19%关税，美国出口商品则无需支付；美国6月PPI同比增长2.3%，预估为2.5%，前值为2.6%。
3. 供需方面，厂家开工率低位回升，库存中性偏高，成本端，本期原料端进口锰矿石港口库存+7.70万吨，下游铁水产量高位。利润方面，内蒙古现货利润-90元/吨；宁夏现货利润-110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推动落后产能有序退出改善商品情绪，基本面来看，库存中性偏高，需求端钢材处于淡季，宏观影响更大。操作上，硅锰震荡运行对待。

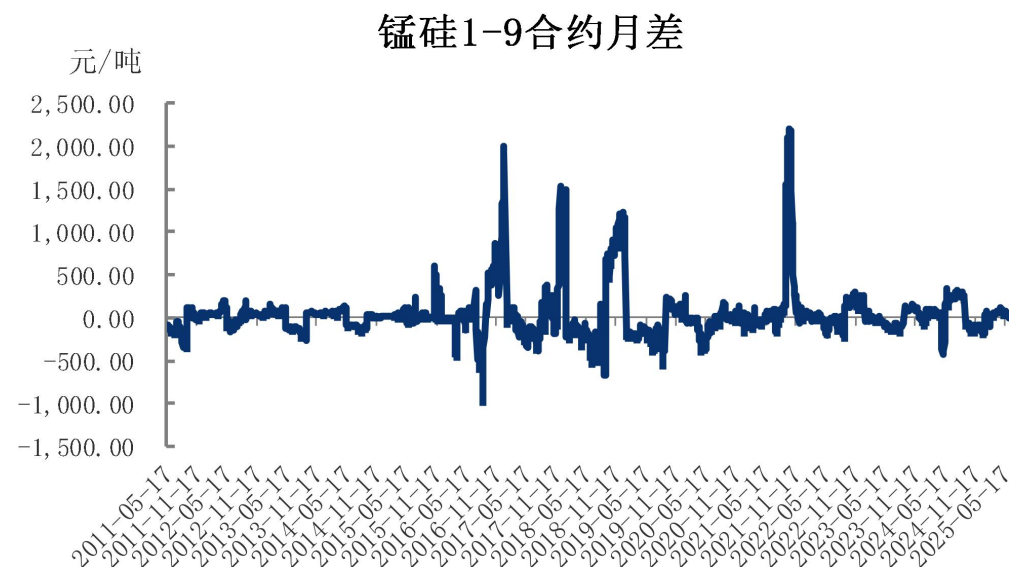
持仓量下降2.1万手，月差下降18个点

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7月18日，硅锰期货合约持仓量为56.4万手，环比下降2.1万手。
- 截至7月18日，硅锰1-9合约月差为22，环比下降18个点。

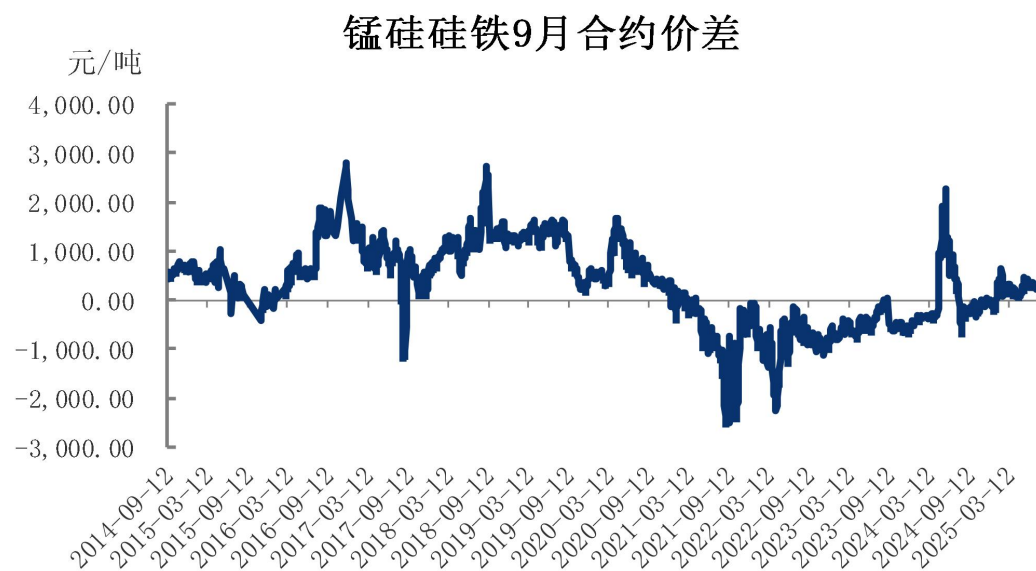
仓单量环比减少5106张，锰硅硅铁主力合约价差环比增加10

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

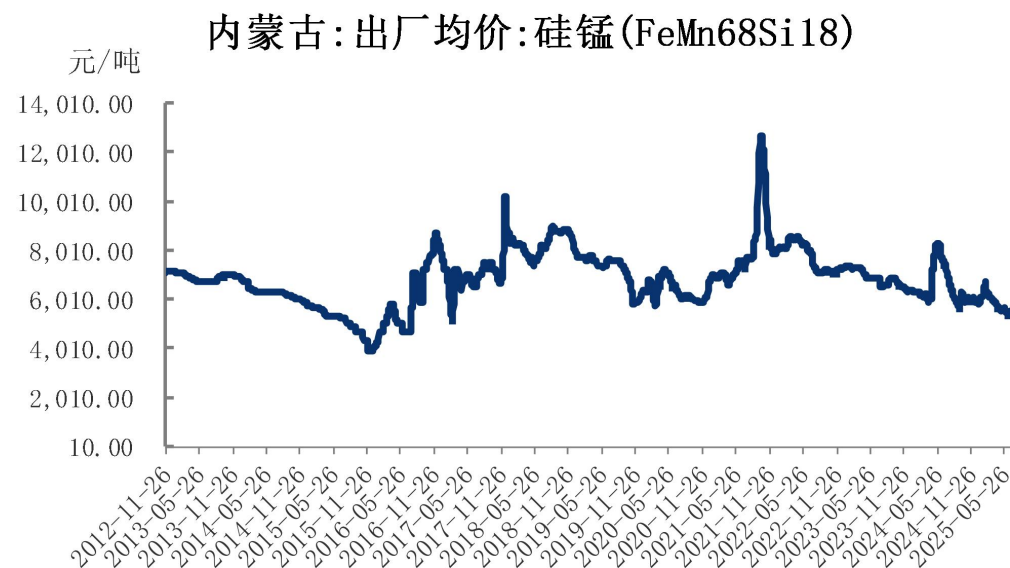


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至7月18日，锰硅仓单数量为79931张，环比减少5106张。
- 截至7月18日，锰硅硅铁9月合约价差为296，环比增加10。

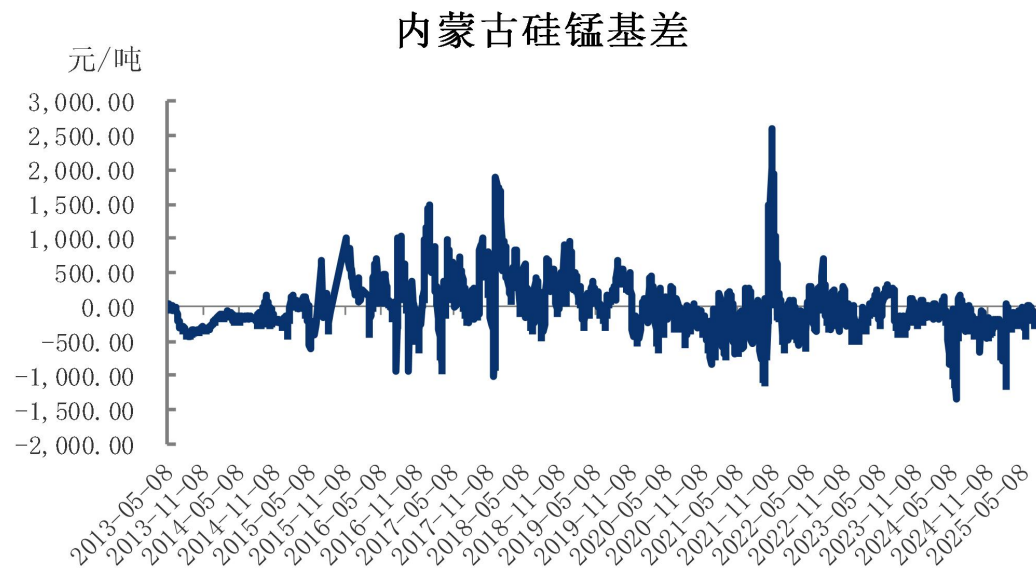
内蒙古硅锰现货环比上涨30元/吨

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7月18日，内蒙古硅锰现货报5630，环比上涨30元/吨。基差为-174元/吨，环比下降28。

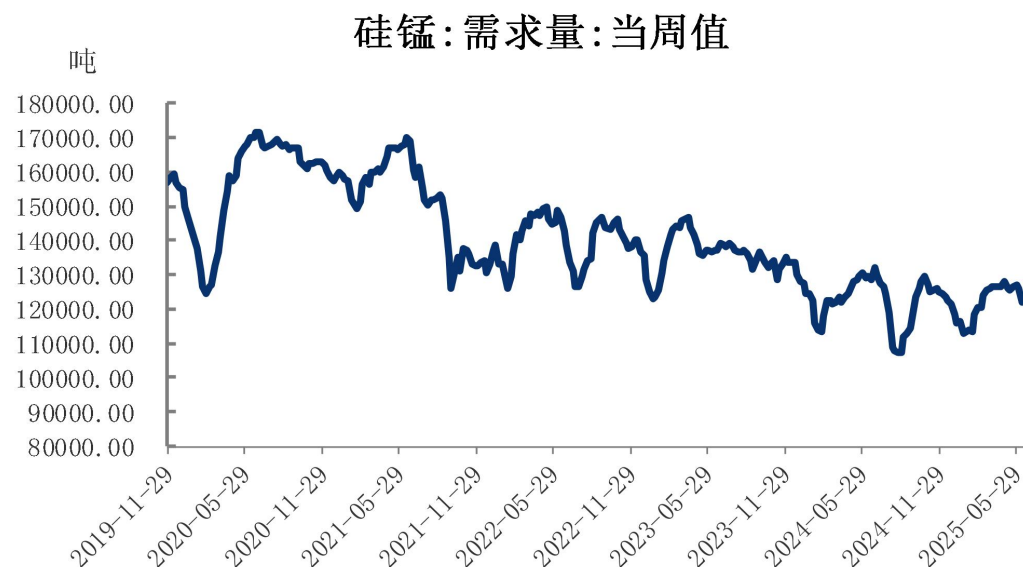
厂家开工率本期回落，产量仍增加

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

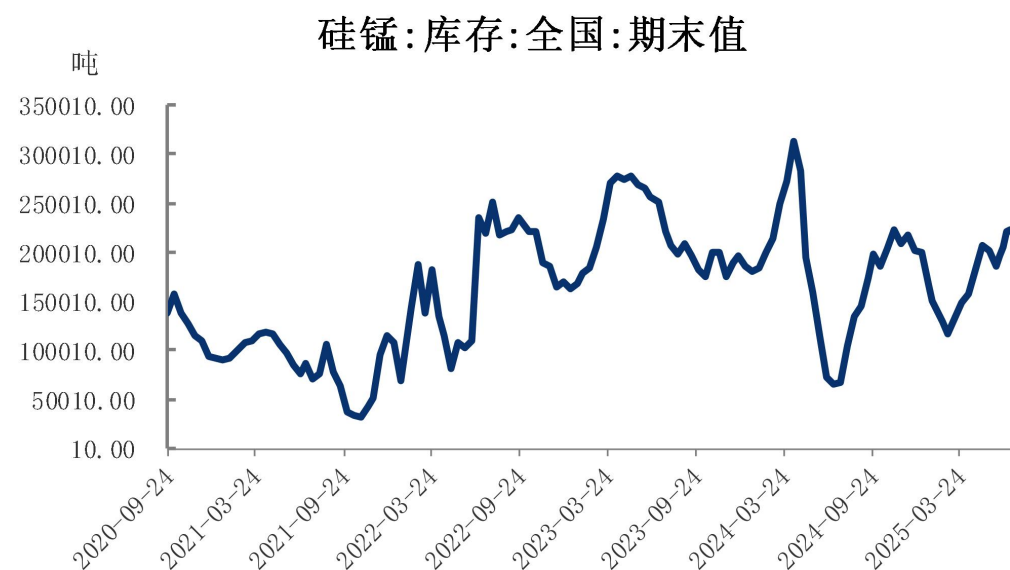


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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40.53%，较上周减0.02%；日均产量26120吨，增80吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：123381吨，环比上周减1.24%，全国硅锰产量（周供应99%）：182840吨，环比上周增0.31%；厂家开工率本期回落，产量仍增加。

厂家库存减少4500吨

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

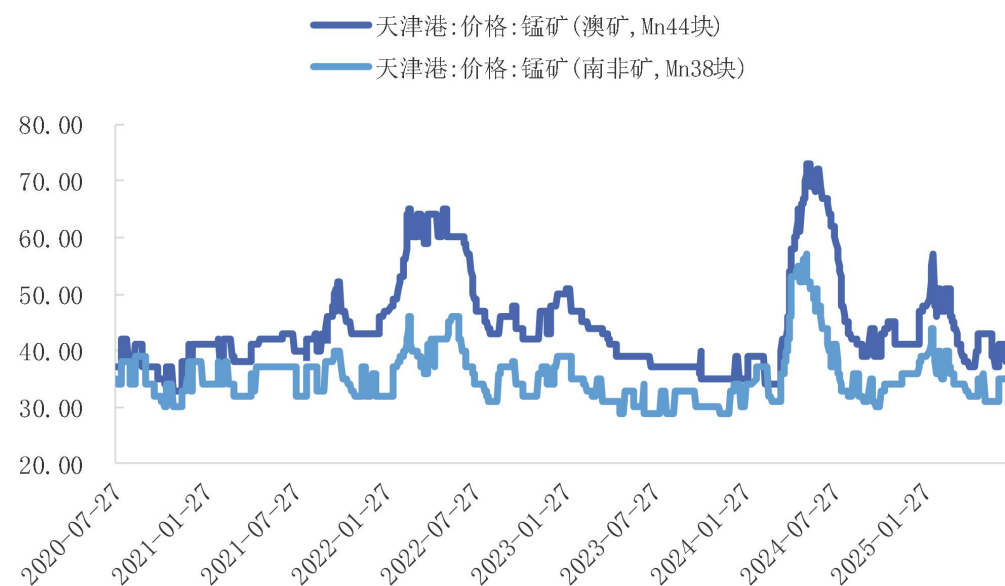


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (7.17) 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216300吨，环比（减4500）。其中内蒙古51500吨（减4000），宁夏135000吨（减3000），广西7500吨（增500），贵州7000吨（增1000），（山西、甘肃、陕西）6300吨（平），（四川、云南、重庆）9000吨（增1000）。

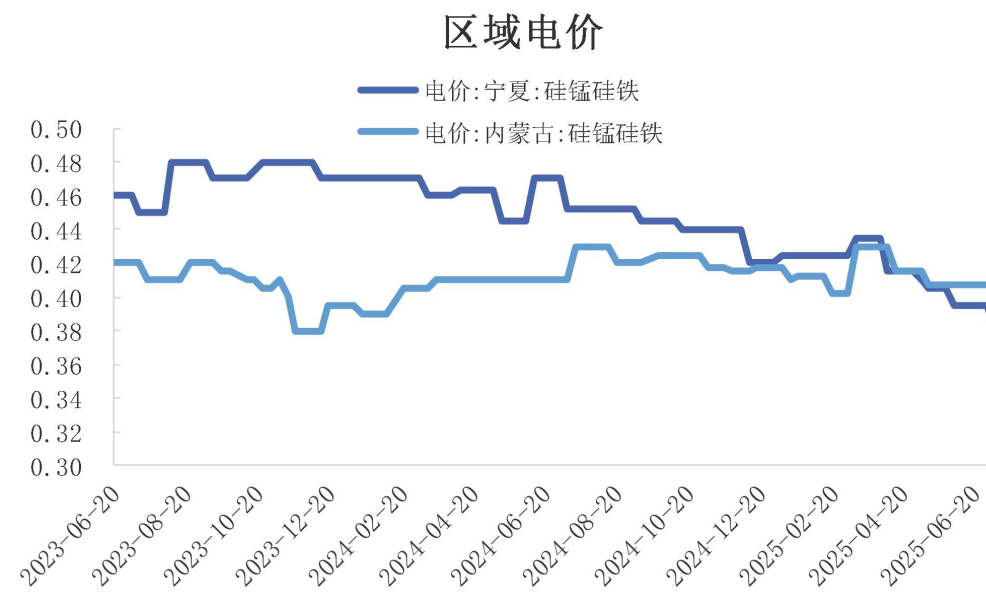
内蒙电费环比增加0.01元/千瓦时，澳洲锰矿价格上涨

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

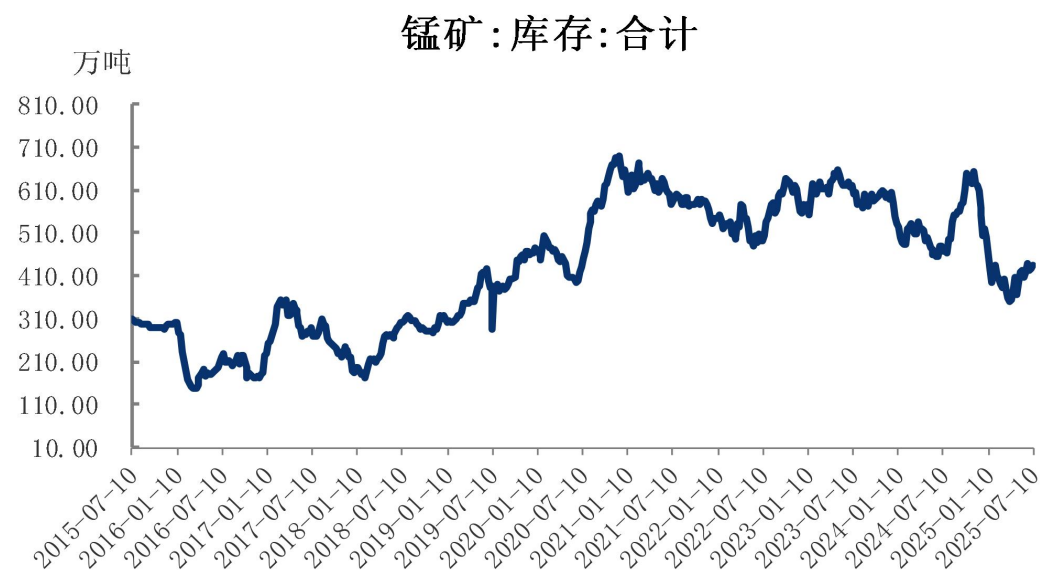


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至7月17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，环比上涨3。（单位：元/吨度）。
- 截至7月14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，环比增加0.01元/千瓦时。

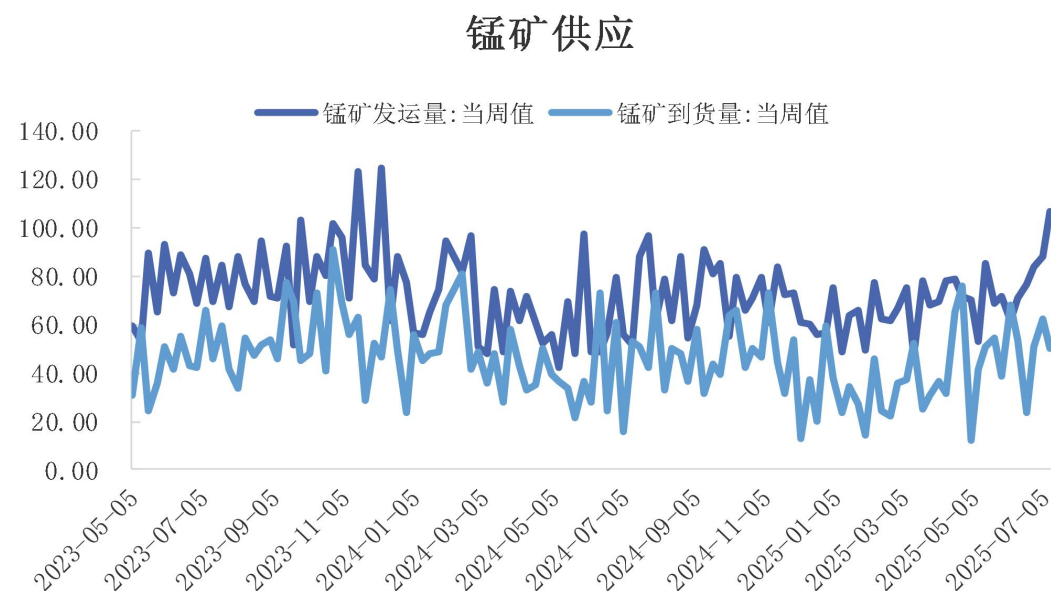
锰矿港口库存环比增加7.70万吨

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

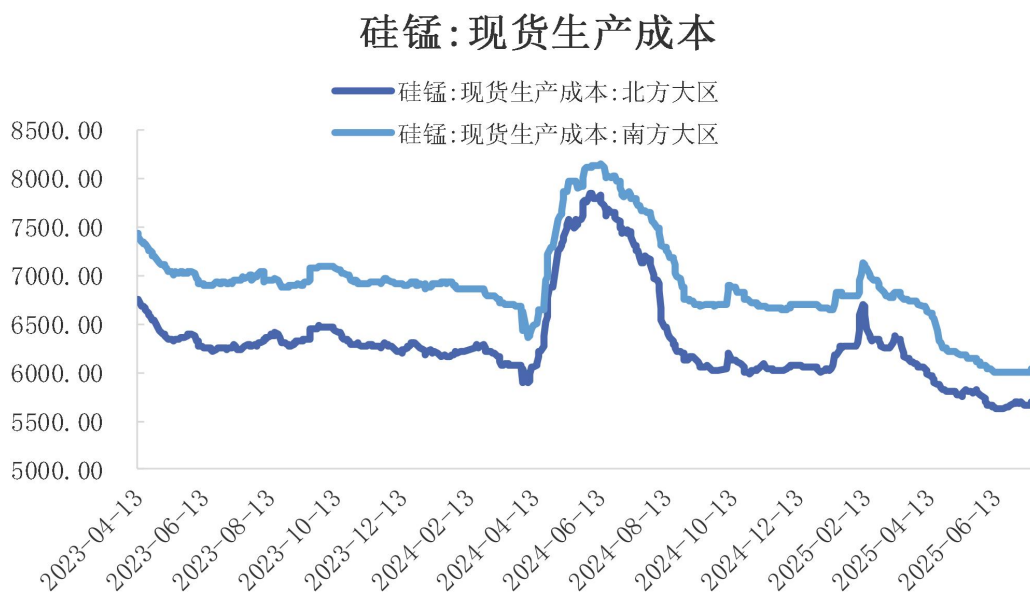


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年7月11日，进口锰矿石港口库存为432.70万吨，环比增加7.70万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿41.15万吨，较上周环比下降12%。来自澳大利亚锰矿5.08万吨，较上周环比下降66.55%。来自加蓬锰矿3.61万吨，较上周环比上升134.09%。来自加纳锰矿17.43万吨，较上周环比上升100%。

北方大区现货生产利润为-100元/吨，南方大区现货生产利润为-410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

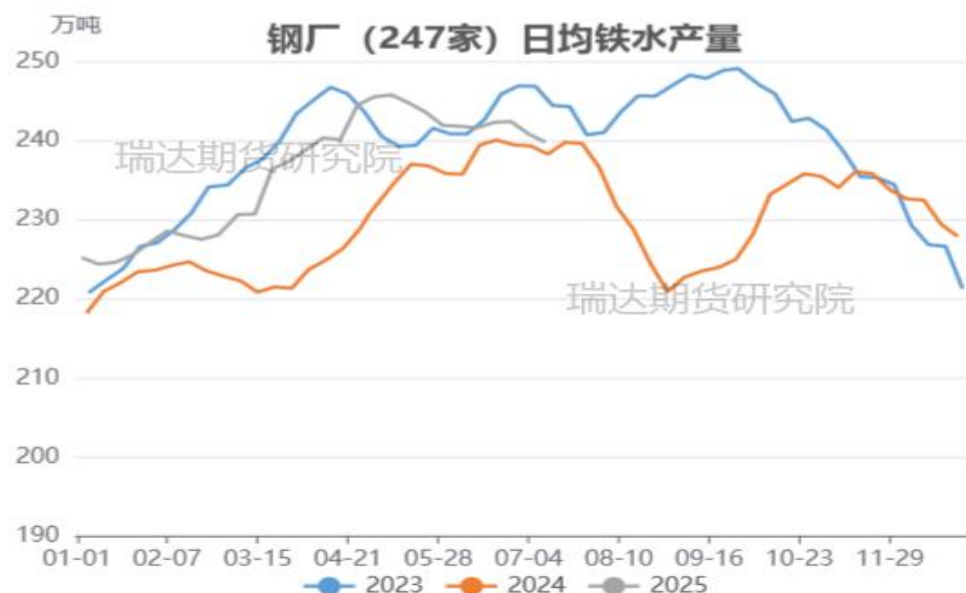


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 7月18日，硅锰北方大区现货生产成本为5700，环比增加40；硅锰南方大区现货生产成本为6030，环比增加30。（单位：元/吨）
- 7月18日，硅锰北方大区现货生产利润为-100，环比增加10；硅锰南方大区现货生产利润为-410，环比下降30。（单位：元/吨）

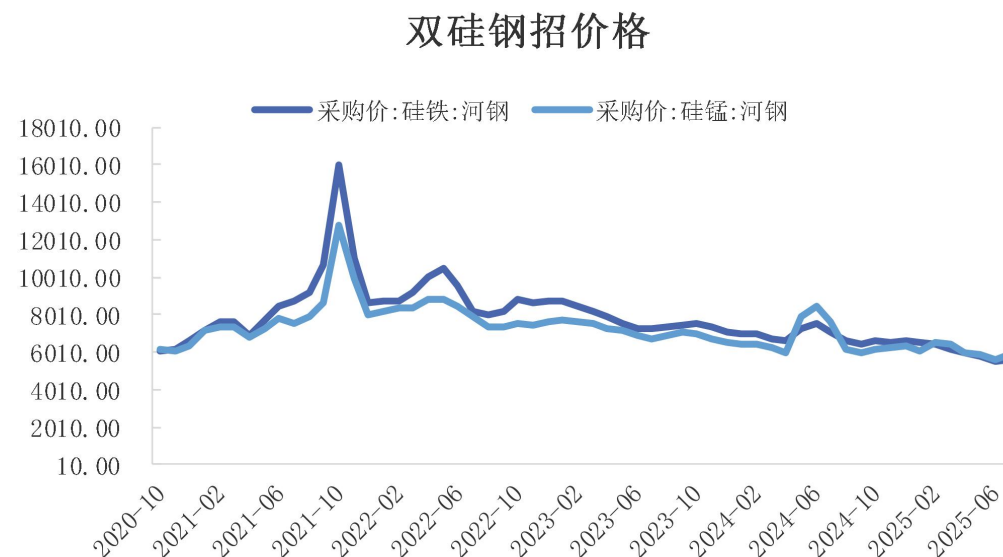
铁水产量高位，7月硅锰钢招采购价上涨200元/吨

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242.44万吨, 环比上周增加2.63万吨, 同比去年增加2.79万吨。
- 7月河钢硅锰招标价格5850元/吨, 环比6月增加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。