

「2025.06.27」

硅锰市场周报

以伊停战商品震荡，煤炭锰矿支撑价格

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

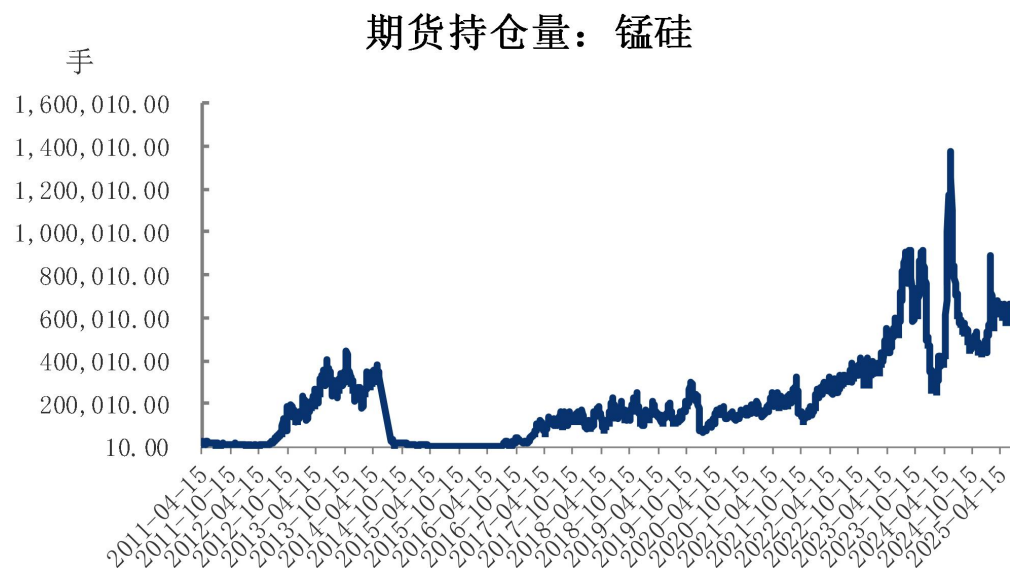
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，周初以色列伊朗停战，受此影响原油跌停带动商品指数下跌，商品情绪走弱；2025年5月全球70个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为1.588亿吨，同比下降3.8%；上海链家将试点新服务模式—房客分离，每个中介经纪人将专注于购房客户或售房业主单一角色，以保障交易环节中每一方都能获得专属服务；囤货效应推升美国与亚洲国家的贸易逆差持续扩大，前5个月美国的贸易逆差或将创下历史同期最高纪录。
2. 海外方面，上周五沃勒之后又一美联储理事放鸽，鲍曼：支持最早7月降息，因劳动力市场的风险可能上升。
3. 供需方面，厂家开工率低位连续6周回升，库存整体仍偏高，成本端，本期原料端进口锰矿石港口库存-18.60万吨，本期铁水增加，原料端煤炭上涨，市场情绪改善。利润方面，内蒙古现货利润-120元/吨；宁夏现货利润-310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，成本端化工焦上涨，需求端本期铁水增加，煤炭板块走强，锰硅跟随波动，库存延续增加，整体仍偏高，需求端钢材面临季节性淡季。操作上，硅锰震荡运行对待。

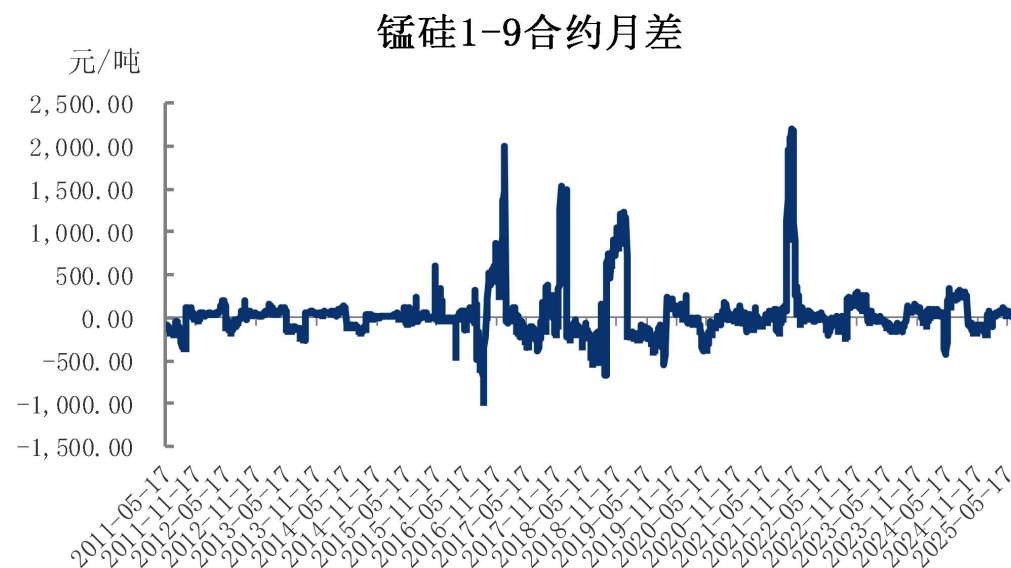
持仓量下降0.03万手，月差增加4

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

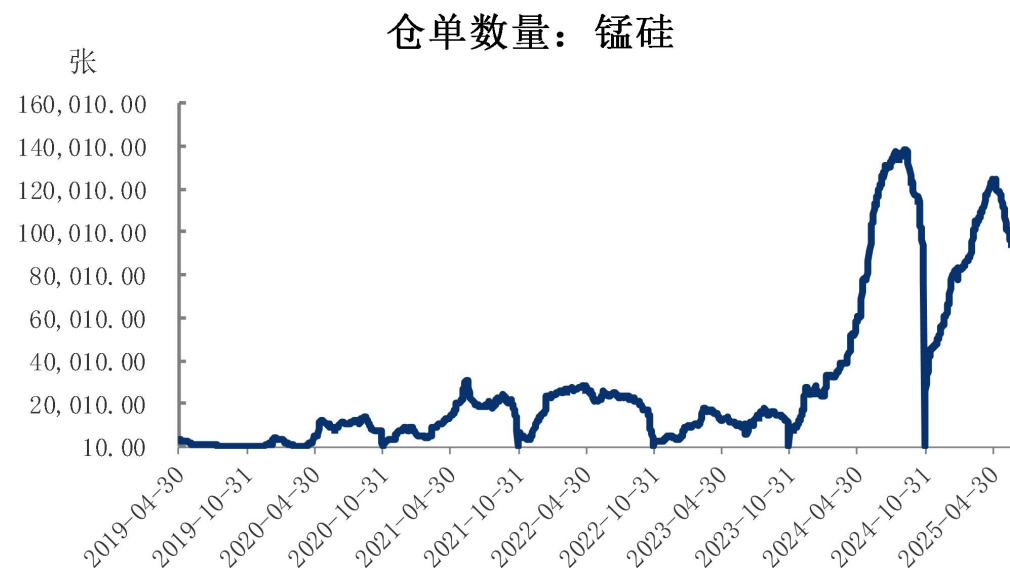


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至6月27日，硅锰期货合约持仓量为58.29万手，环比下降0.03万手。
- ❑ 截至6月27日，硅锰1-9合约月差为34.0，环比增加4。

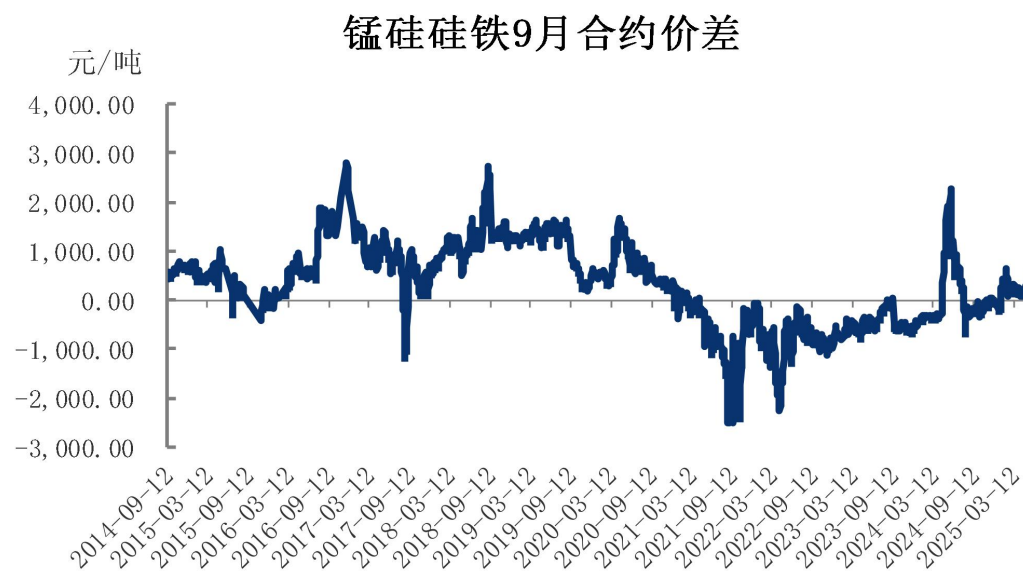
仓单量环比下降2952张，锰硅硅铁主力合约价差环比下降16

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



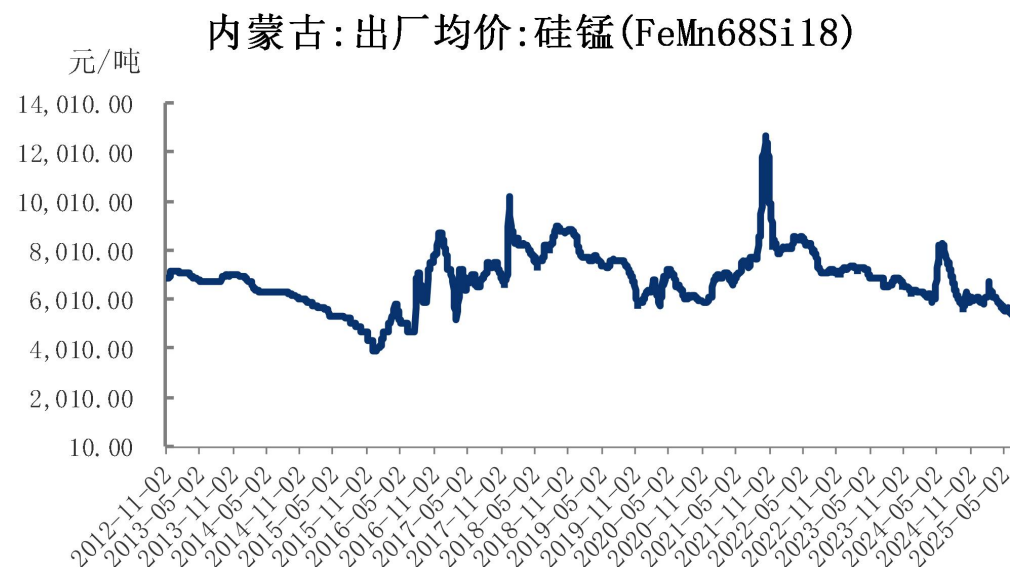
来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至6月27日，锰硅仓单数量为94951张，环比下降2952张。

□ 截至6月27日，锰硅硅铁9月合约价差为300，环比下降16。

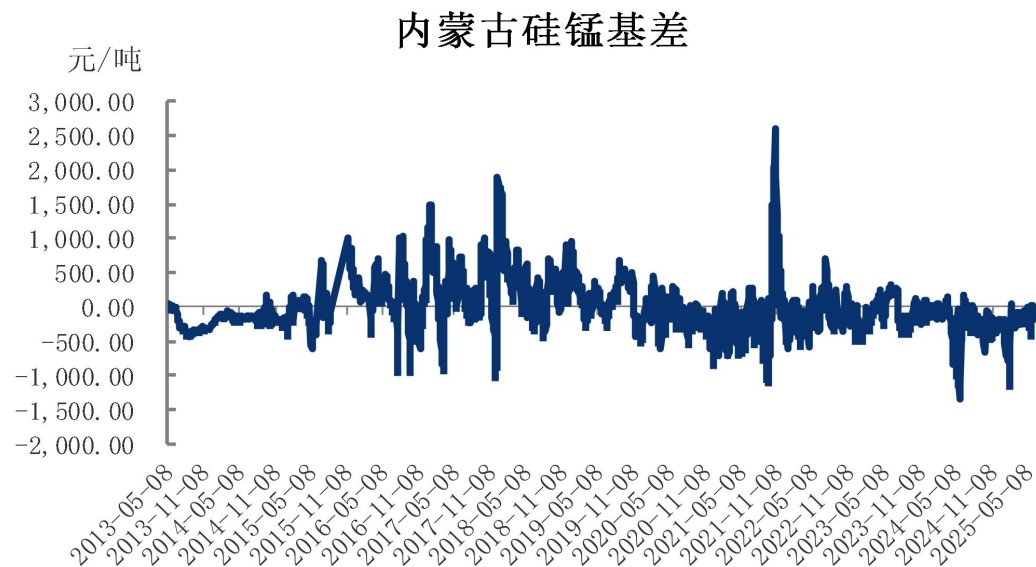
内蒙古硅锰现货环比上涨50元/吨

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6月27日，内蒙古硅锰现货报5500，环比上涨50元/吨。基差为-170元/吨，环比下降4。

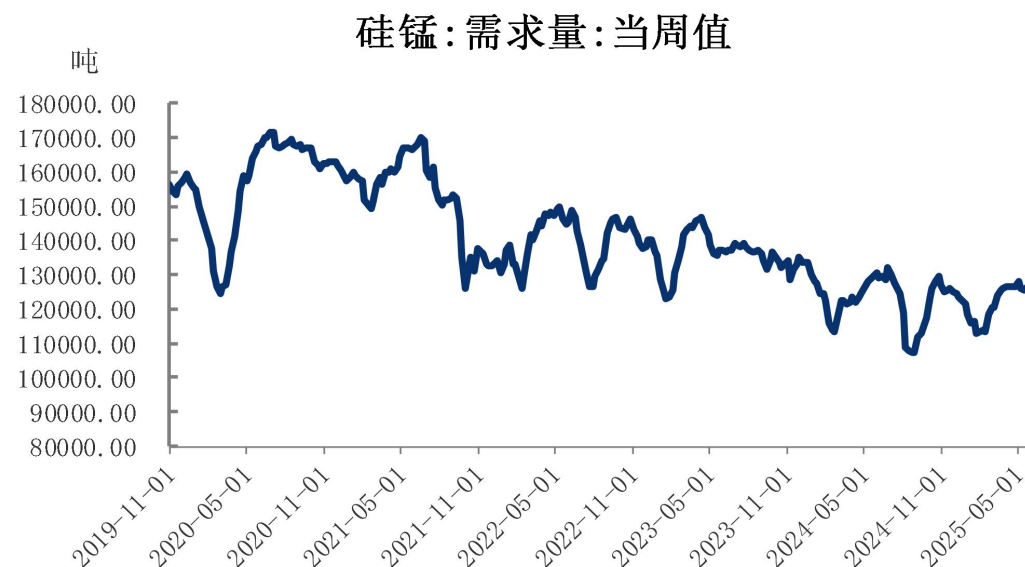
厂家开工率低位连续6周回升，供需继续环比增加

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

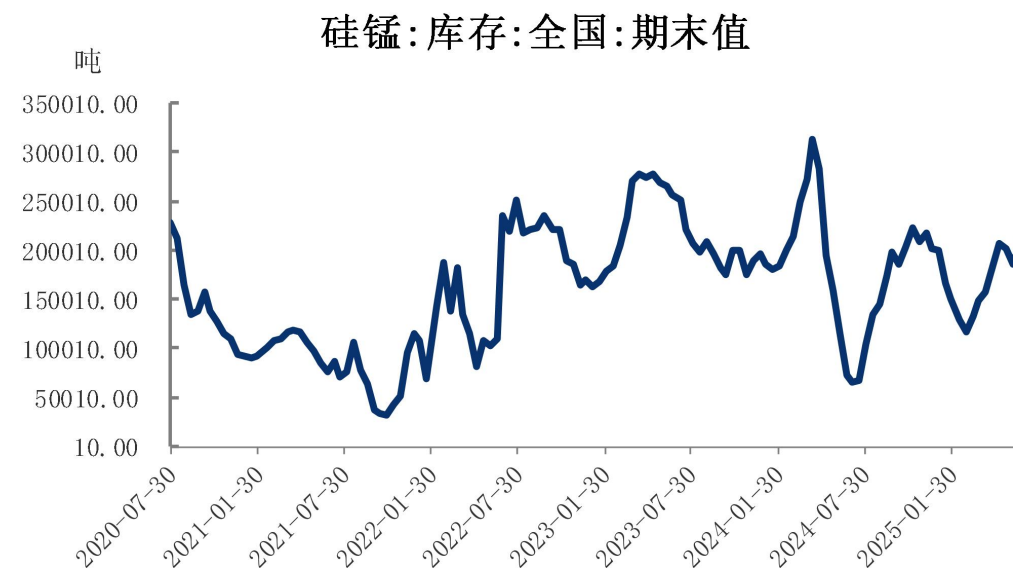


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（6.26）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39.21%，较上周增2.82%；日均产量25605吨，增375吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：125881吨，环比上周增1.75%，全国硅锰产量（周供应99%）：179235吨，环比上周增1.49%。厂家开工率低位连续6周回升，供需环比增加。

厂家库存增15900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

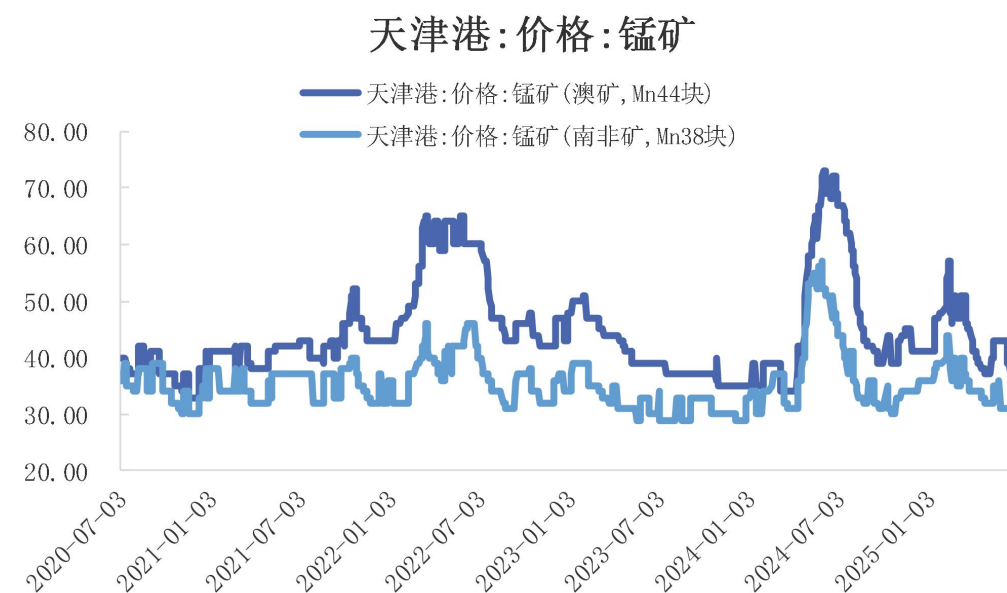


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (6.26) 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221800吨，环比（增15900）。其中内蒙古55000吨（增1900），宁夏140000吨（增10000），广西6500吨（增2000），贵州5000吨（增1000），（山西、甘肃、陕西）6300吨（平），（四川、云南、重庆）9000吨（增1000）。

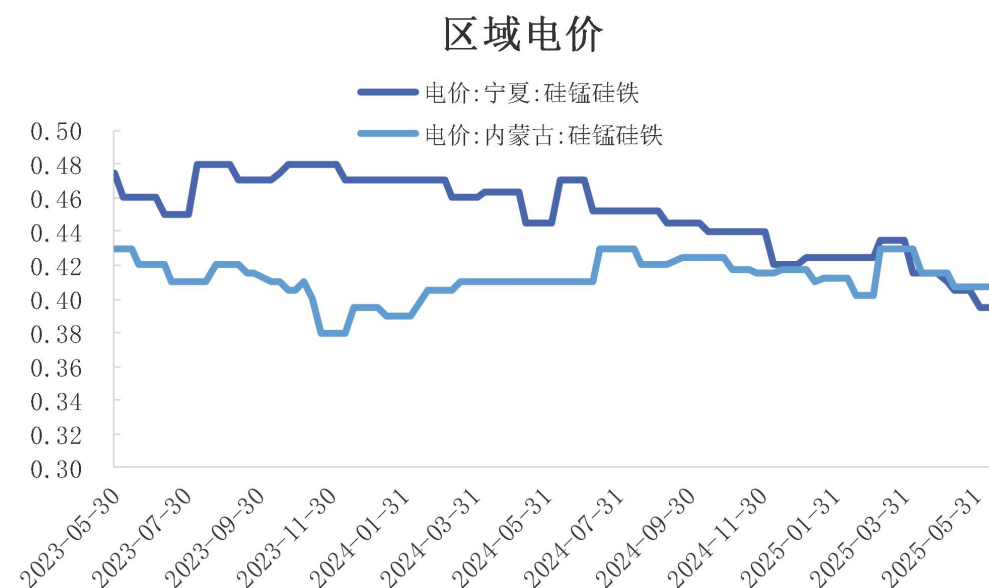
电价环比持平，锰矿价格环比上涨4元/吨度

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6月26日，天津港南非锰矿价格为35元/吨度，环比上涨4；澳洲锰矿价格为37元/吨度，环比。（单位：元/吨度）。
- ❑ 截至6月23日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40元/千瓦时，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.41元/千瓦时，环比持平。

锰矿港口库存下降；到港量回落

图11、进口锰矿天津港库存

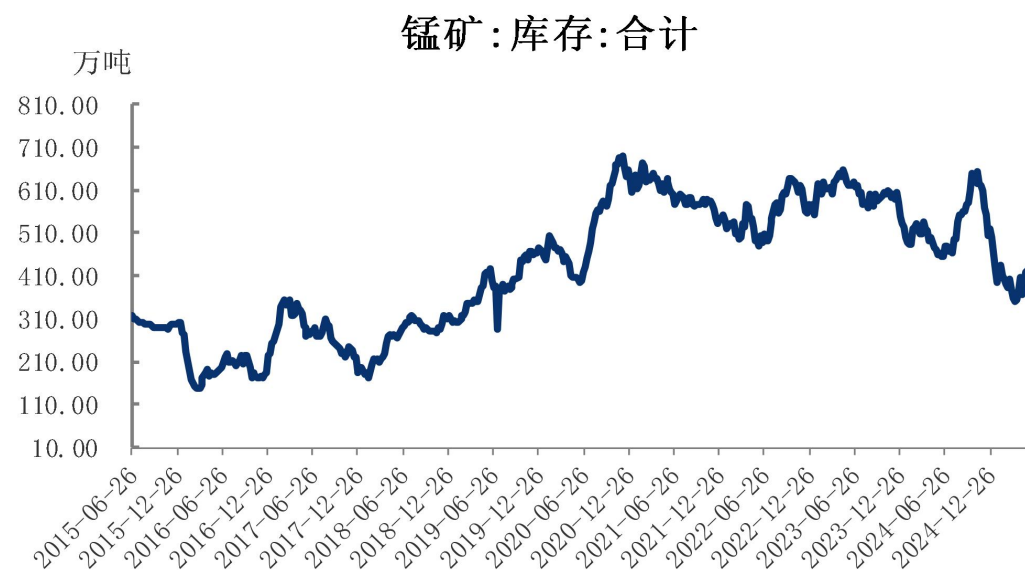
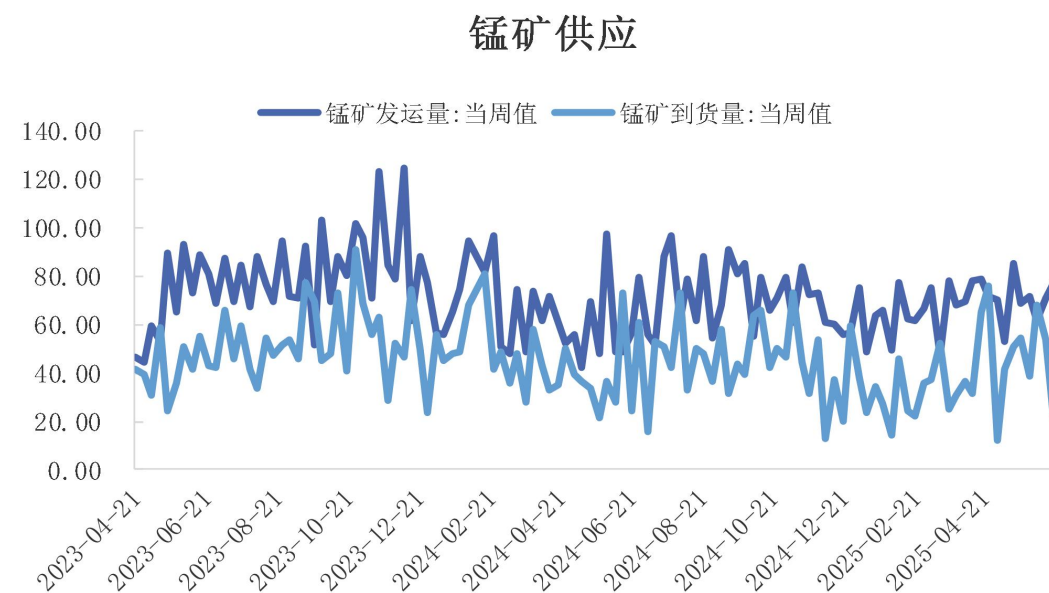


图12、锰矿到货量 单位：万吨

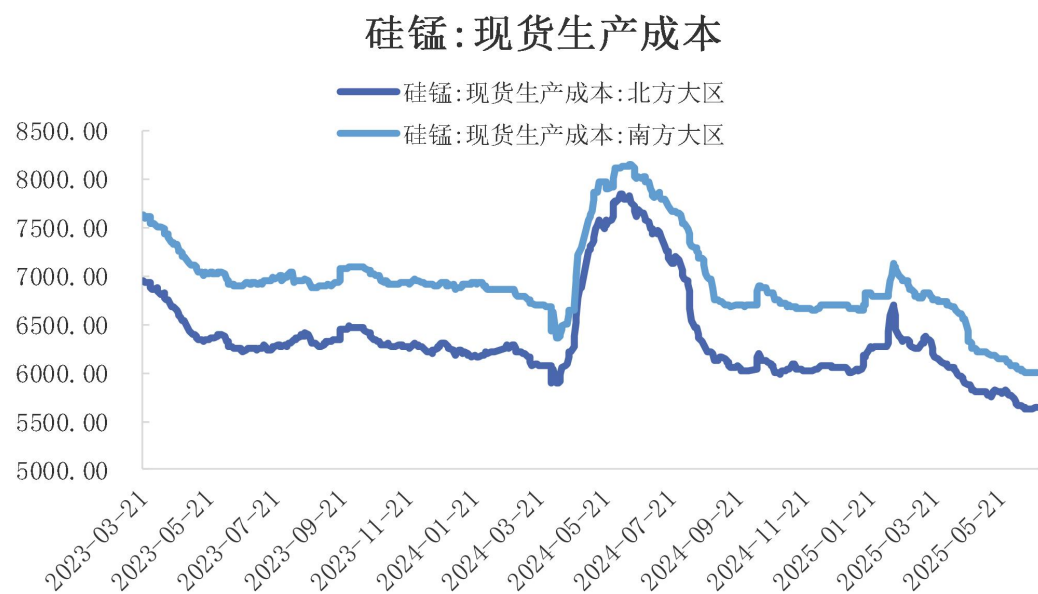


❑ Mysteel统计，2025年6月20日，进口锰矿石港口库存为421.5万吨，环比减少18.60万吨。

❑ 本周中国到货来自南非锰矿18.64万吨，较上周环比下降43%。来自澳大利亚锰矿2.16万吨，较上周环比下降71.16%。来自加蓬锰矿2.86万吨，较上周环比下降85.08%。来自加纳锰矿11.23万吨，较上周环比下降44.56%。

北方大区现货生产利润为-190元/吨，方大区现货生产利润为-530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

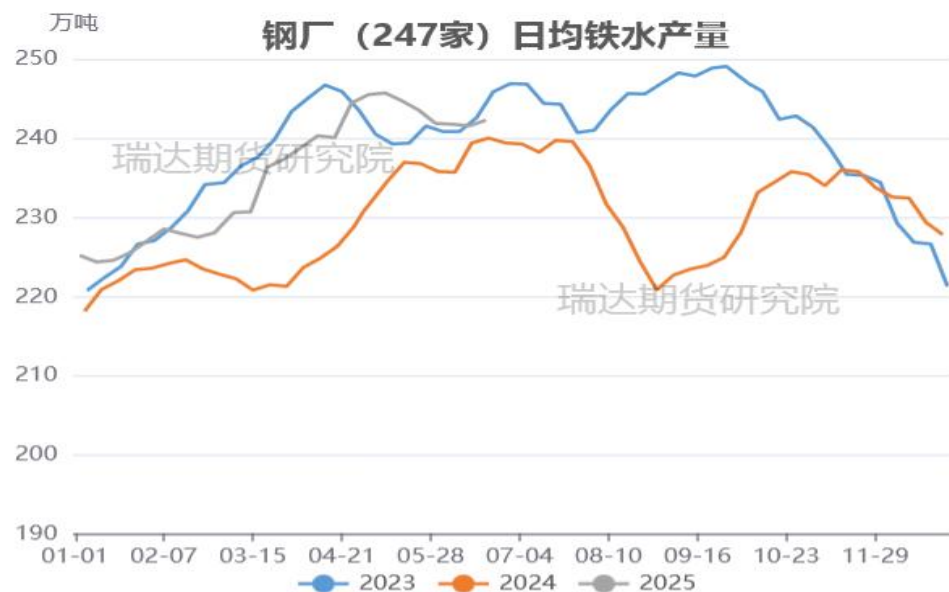


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 6月27日，硅锰北方大区现货生产成本为5650，环比增加20；硅锰南方大区现货生产成本为6000，环比持平。（单位：元/吨）
- 6月27日，硅锰北方大区现货生产利润为-190，环比下降20；硅锰南方大区现货生产利润为-530，环比下降10。（单位：元/吨）

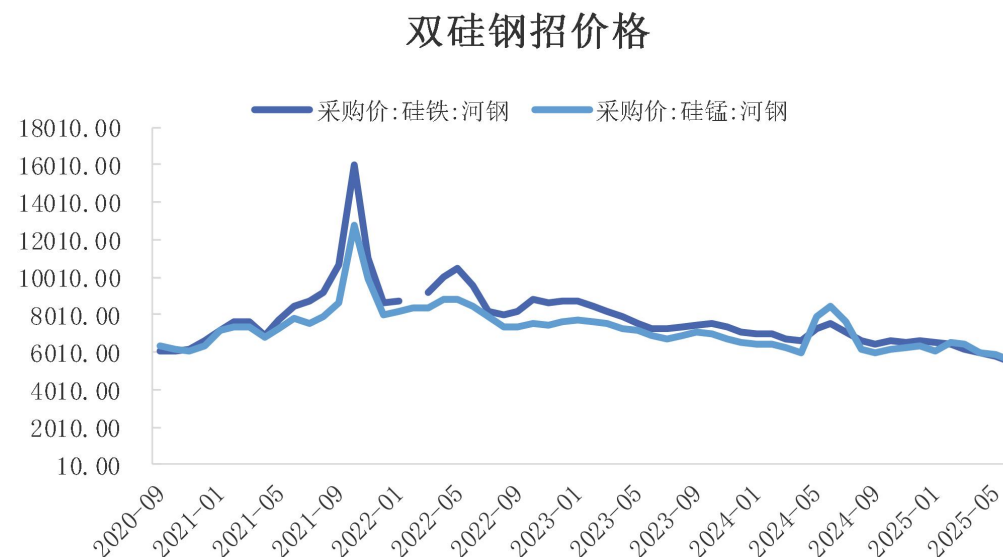
铁水产量高位窄幅运行，6月硅锰钢招采购价下跌200元/吨

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

- ❑ 截至6月26日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.85万吨。
- ❑ 6月河钢硅锰招标价格5650元/吨，环比5月下降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。