瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.06.06」

# 硅锰市场周报

情绪改善商品反弹，煤炭走强支撑价格


研究员：徐玉花

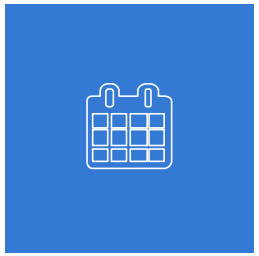
期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

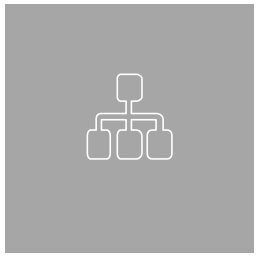

关注我们获取更多资讯

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**

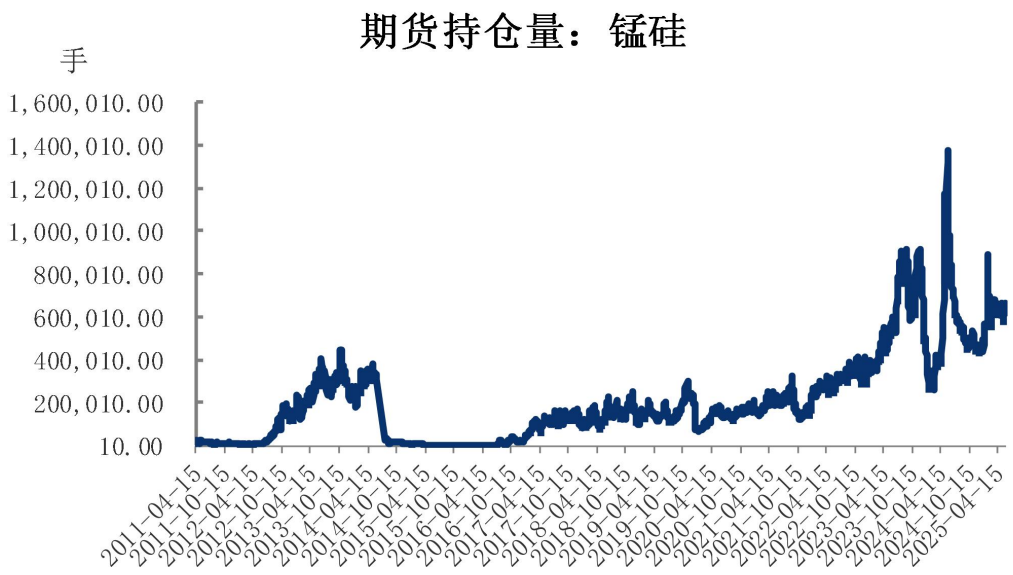
1. 宏观方面，财政部、住房城乡建设部组织开展了2025年度中央财政支持实施城市更新行动评选，拟支持北京、天津等20城实施城市更新行动；商务部等五部门计划开展2025年新能源汽车下乡活动；截至4月底，我国可再生能源发电装机达到20.17亿千瓦，同比增长58%；风电、光伏、核电装机达到15.3亿千瓦，历史性超过火电装机。
2. 海外方面，欧洲央行将存款利率下调至2.0%，将边际贷款利率下调至2.40%，符合市场预期，这是2024年6月以来的第八次降息；俄罗斯媒体报导的一份备忘录显示，俄罗斯在和平谈判中告诉乌克兰，只有基辅放弃大片领土并接受对其军队规模的限制，俄罗斯才会同意结束战争。
3. 供需方面，厂家减产开工率来到同期低位，但是库存整体仍偏高，成本端，到港量下降本期原料端进口锰矿石港口库存下降-13.5万吨，下游铁水产量高位回落，原料端煤炭大幅超跌拉涨，市场悲观情绪有所改善。
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，6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话改善市场情绪，成本端化工焦供应改善，价格超跌反弹带动锰硅走强，基本面来看，厂家减产开工率来到同期低位，但是库存整体仍偏高，需求端钢材面临季节性淡季。操作上，硅锰震荡运行对待。

来源：瑞达期货研究院

# 「期现市场情况」

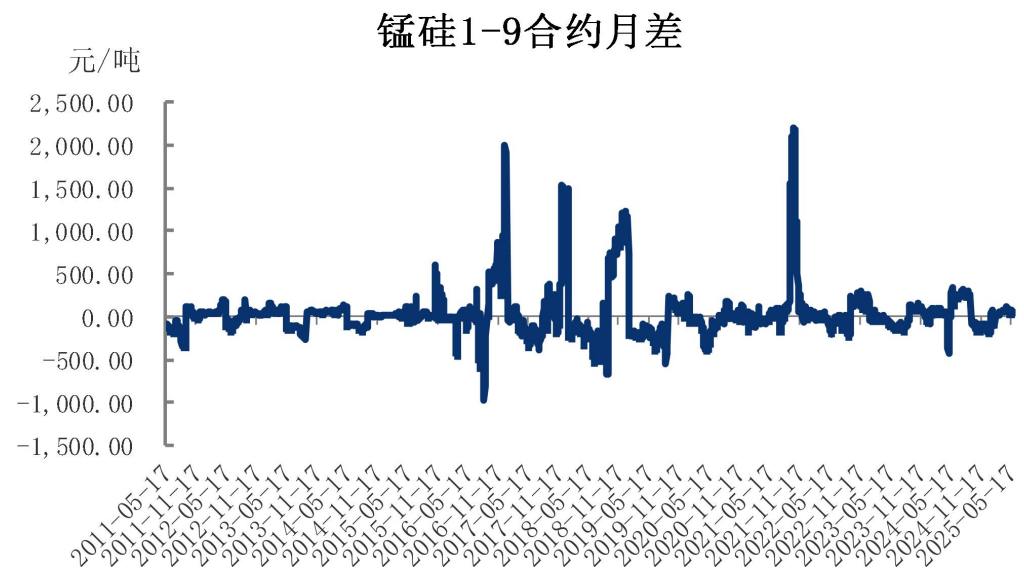
## 持仓量增加2万手，月差下降22

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6日，硅锰期货合约持仓量为64.62万手，环比增加2万手。
- 截至6月6日，硅锰1-9合约月差为24.0，环比下降22。

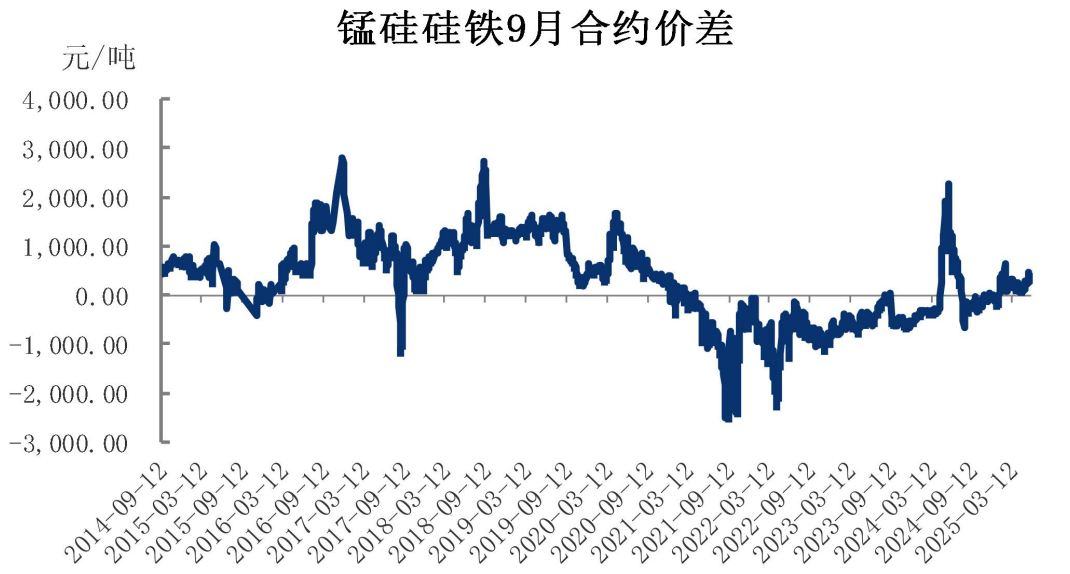
# 「期货市场情况」

## 仓单量环比下降10142张，锰硅硅铁主力合约价差环比增加130

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6日，锰硅仓单数量为101012张，环比下降10142张。
- 截至6月6日，锰硅硅铁9月合约价差为434，环比增加130。

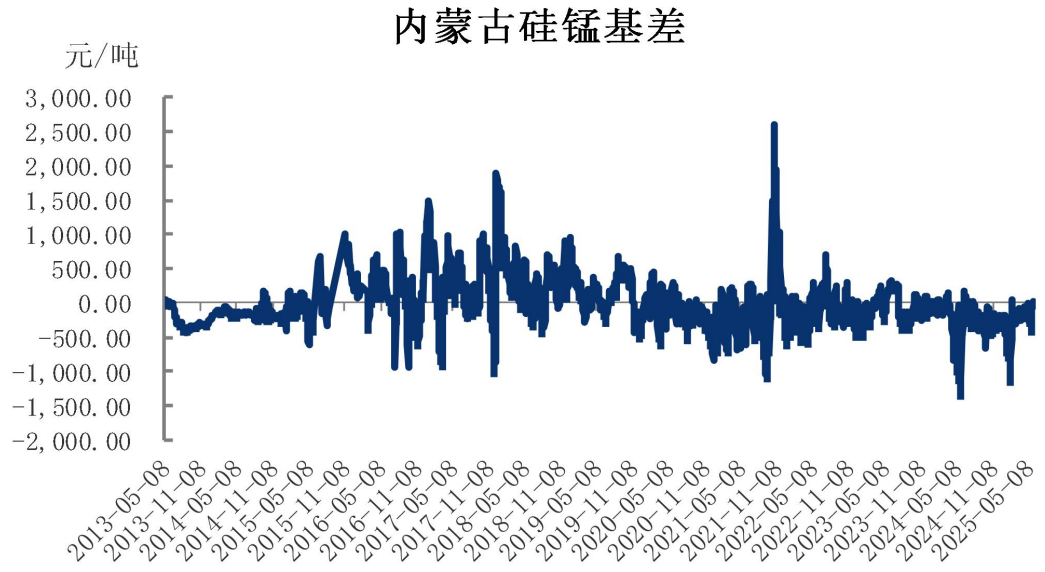
# 「现货市场情况」

## 内蒙古硅锰现货环比下跌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6日，内蒙古硅锰现货报5450，环比下跌50元/吨。基差为-88元/吨，环比下降108。

# 「产业情况」

## 部分厂家检修复产，产量延续增加，生产仍处于生产亏损

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

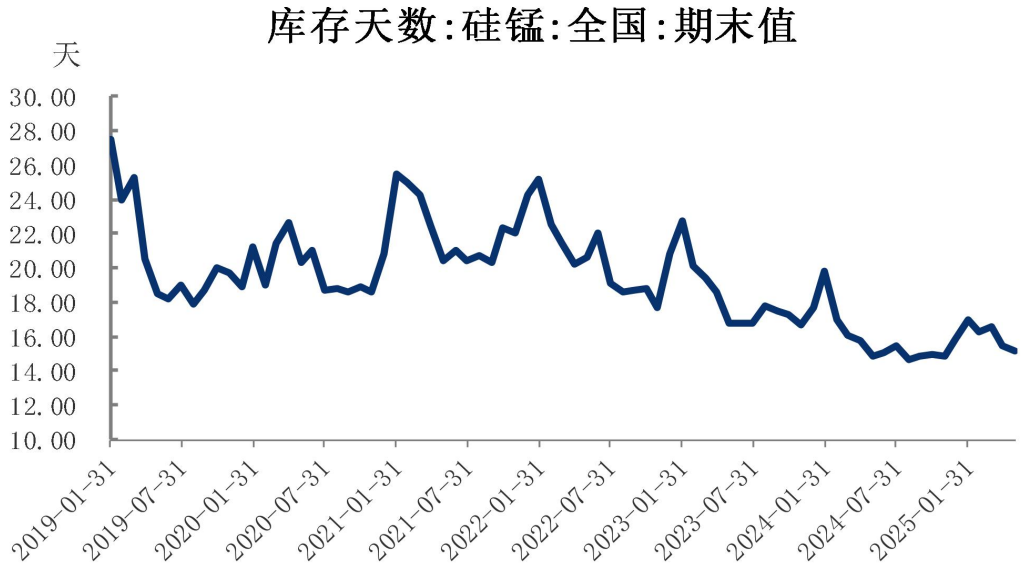
- 本周（6.5）Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国35.03%，较上周增0.26%；日均产量24555吨，增280吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：125793吨，环比上周减0.86%，全国硅锰产量（周供应99%）：171885吨，环比上周增1.15%；厂家开工率低位回升，供应延续增加。

## 厂家去库，库存下降6.96%

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

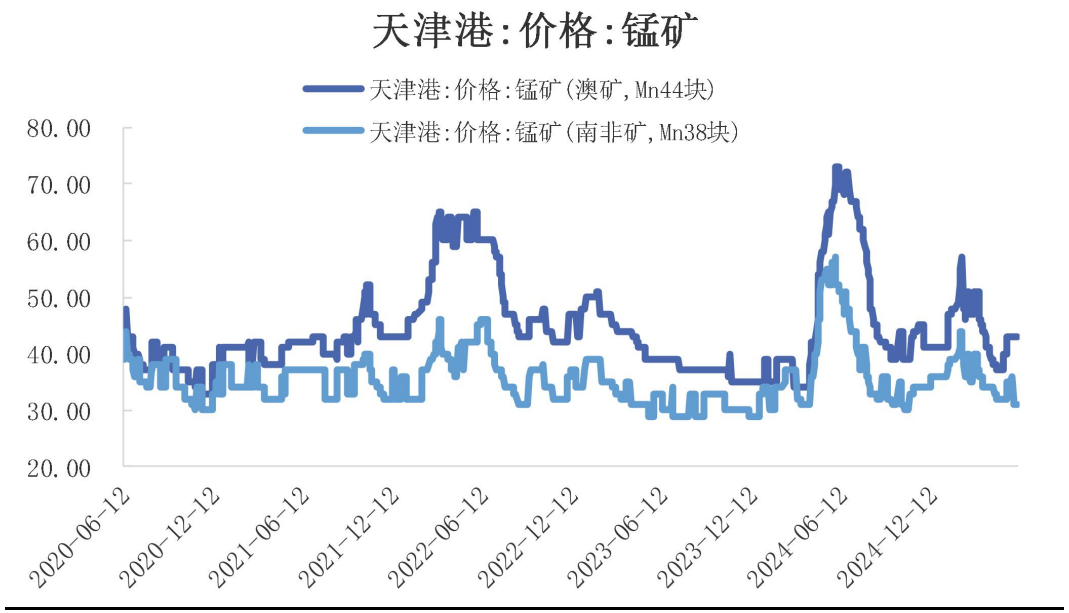



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- （6.5）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186600吨，环比（减14500）。其中内蒙古46300吨（减2500），宁夏122000吨（减2000），广西3000吨（减 3500），贵州5000吨（减2500），（山西 、甘肃、陕西）6300吨（平），（四川、云南、重庆）4000吨（减4000）。

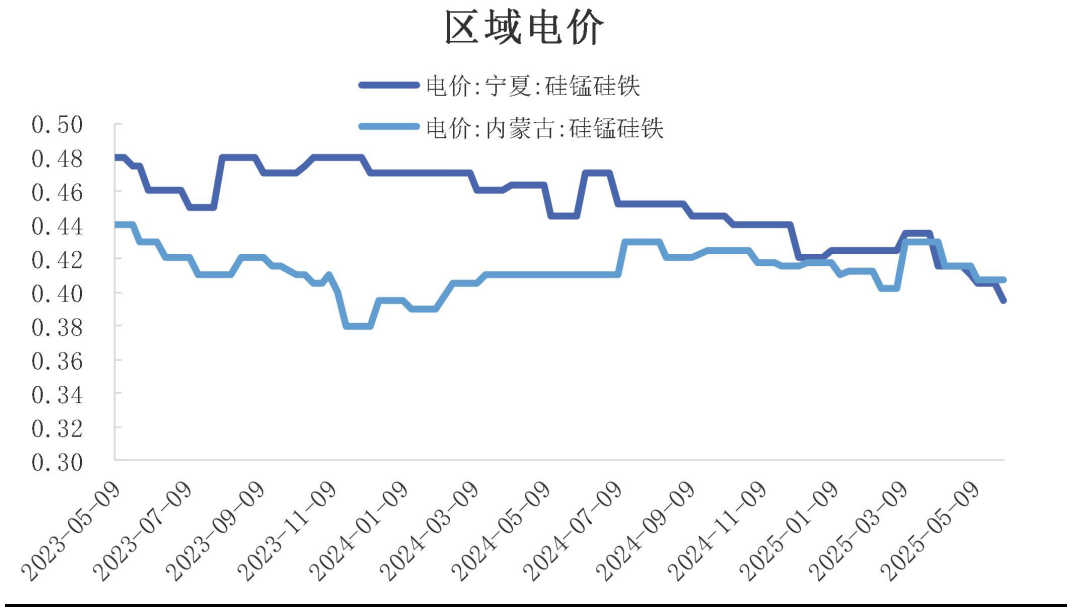
## 宁夏电价环比下降0.01元/千瓦时

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

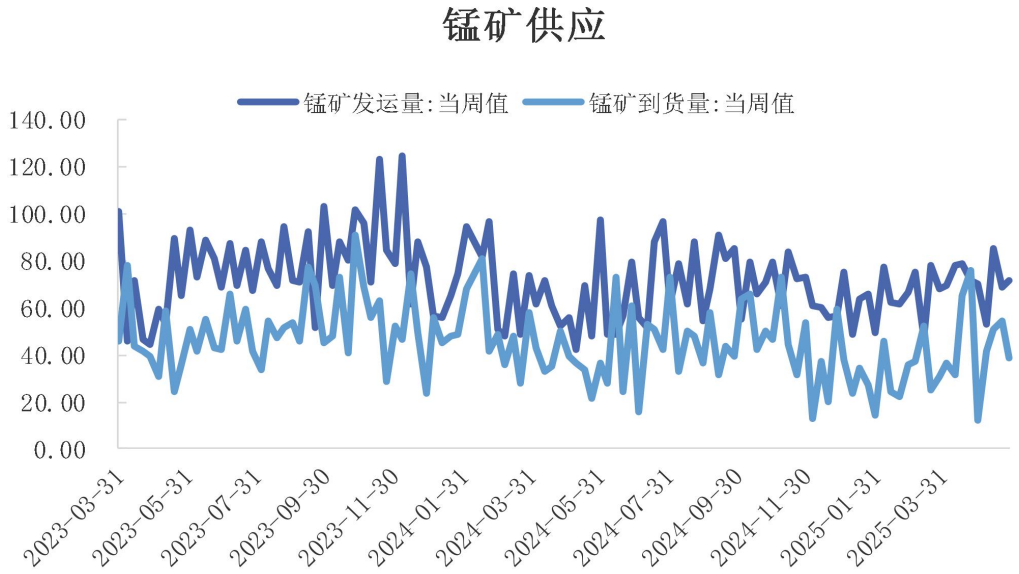
- 截至6月5日，天津港南非锰矿价格为31元/吨度，环比持平；澳洲锰矿价格为43元/吨度，环比持平。（单位：元/吨度）。
- 截至6月3日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40元/千瓦时，环比下降0.01元/千瓦时；内蒙古硅锰硅铁电价为0.41元/千瓦时，环比持平。

## 到货量下降，锰矿港口库存回落

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



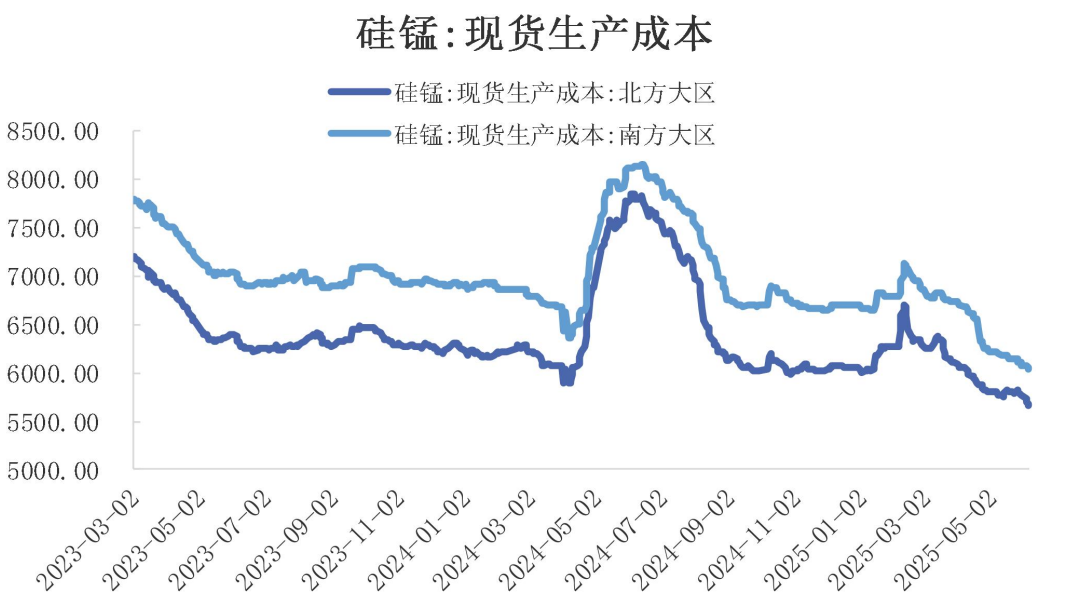

来源： Mysteel 瑞达期货研究院

- Mysteel统计，2025年5月30日，进口锰矿石港口库存为407万吨，环比下降13.5万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿30.87万吨，较上周环比下降40%，较去年同期上升95%。来自澳大利亚锰矿4.6万吨，较上周环比上升100%，较去年同比上升100%。来自加蓬锰矿2.86万吨，较上周环比下降68.51%，较去年同比下降85.94%。

# 「上游情况」

## 生产亏损

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

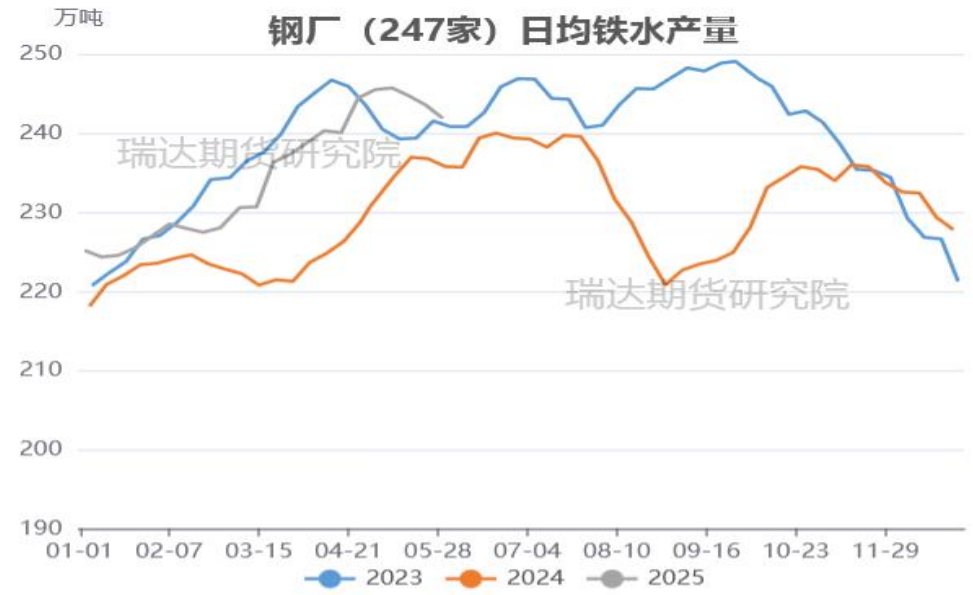
来源： Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至6月6日，硅锰北方大区现货生产成本为5670，环比下降100；硅锰南方大区现货生产成本为6040，环比下降60。
- 截至6月6日，硅锰北方大区现货生产利润为-300，环比下降30；硅锰南方大区现货生产利润为-620，环比下降40。（单位：元/吨）

# 「下游情况」

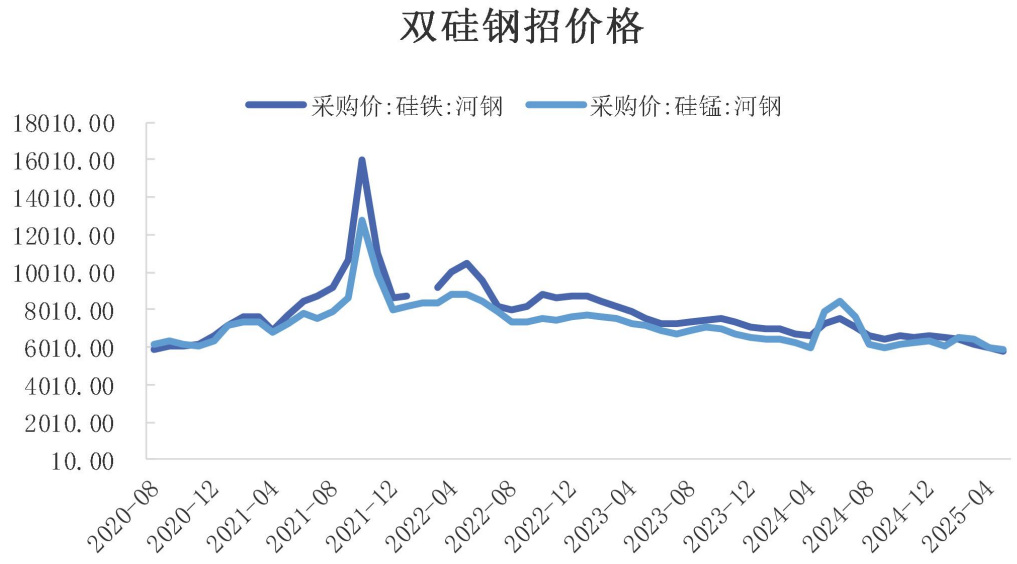
## 铁水产量高位回落，5月硅锰钢招采购价下跌100元/吨

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5日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 241.8万吨，环比上周减少0.11万吨，同比去年增加6.05万吨。
- 5月河钢硅锰招标价格5850元/吨，环比4月下降100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。