

「2025.10.24」

硅锰市场周报

产业定价板块偏弱，库存高位开工回落

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

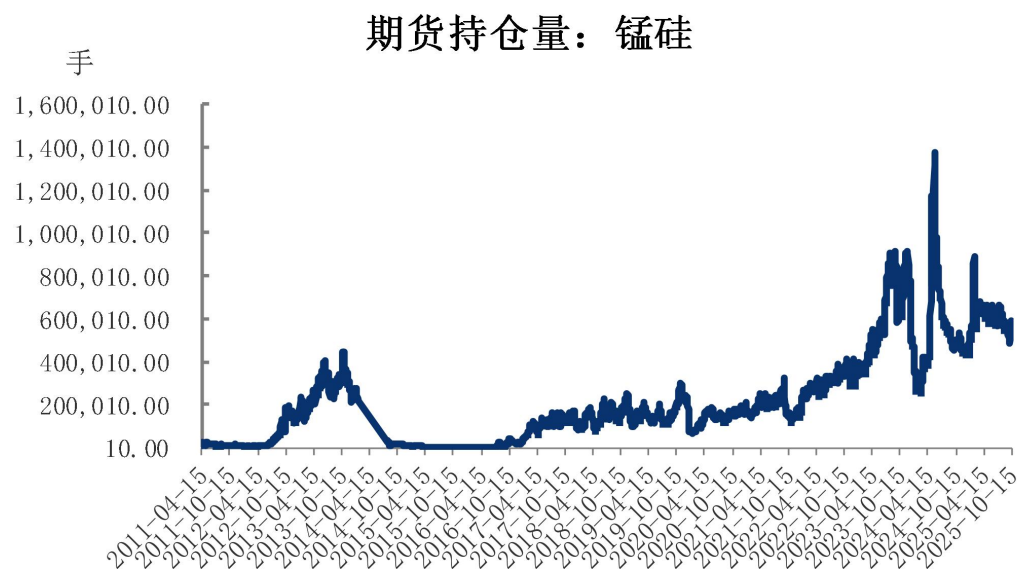
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3%和3.5%不变；2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；原煤生产降幅收窄，9月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降1.8%，降幅比8月份收窄1.4个百分点；9月份，我国进口炼焦煤总量1092.36万吨，环比增长7.49%。“十五五”时期预计将建设改造地下管网超过70万公里，新增投资需求超过5万亿元。
2. 海外方面，欧盟外交消息人士表示，欧盟第19轮对俄罗斯制裁中将包括四家企业，它们被指参与中国石油行业规避西方制裁的行为；美国政府停摆进入第22天，创史上第二长纪录，失业率或临时性上升。
3. 供需方面，库存回升较快，产量高位延续小幅回落，库存连续4周回升，原料端进口锰矿石港口库存 -9.3万吨，需求端铁水季节性回落。利润方面，内蒙古现货利润-130元/吨;宁夏现货利润-270元/吨。市场方面，主流钢招定价5820元/吨，月环比下降180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，10月过后内蒙新增产能有增加预期，供应压力有所增加，近期锰硅库存回升加快，预计后续产量压力有所加大。锰系头部企业牵头应对行业恶性内卷，计划推动行业节能减排40%，但是8-9月供应并无下降。需求端，2025年国家延续粗钢产量减量政策，后续粗钢产量仍将延续下降趋势，焦炭利润难有大幅改善空间，合金大概率维持亏损状态。预计锰硅主力合约：区间5650-5850震荡运行。

持仓量环比下降5.45万手，月差环比持平

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

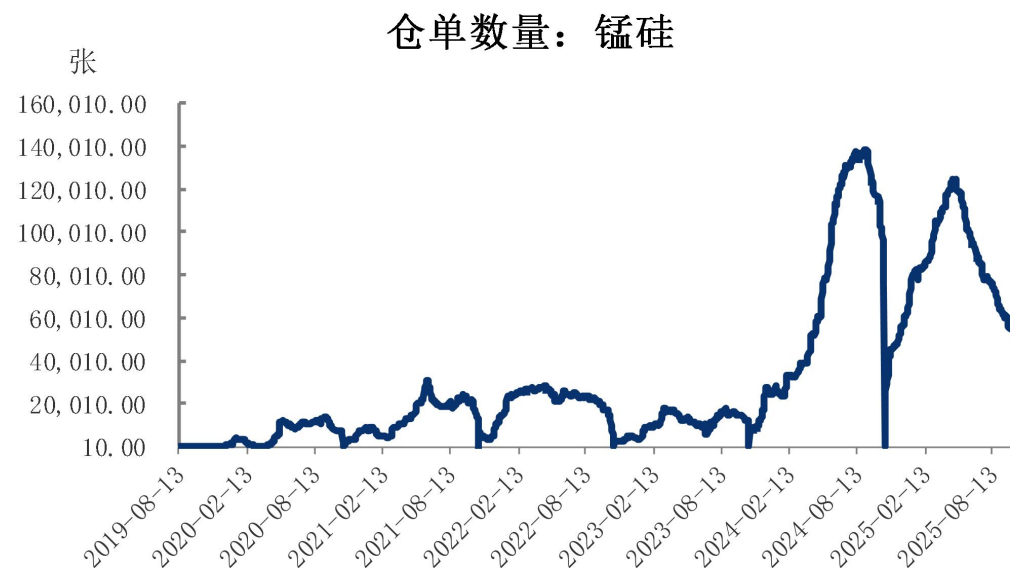


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月24日，硅锰期货合约持仓量为54.35万手，环比下降5.45万手。
- ❑ 截至10月24日，硅锰5-1合约月差为42，环比持平。

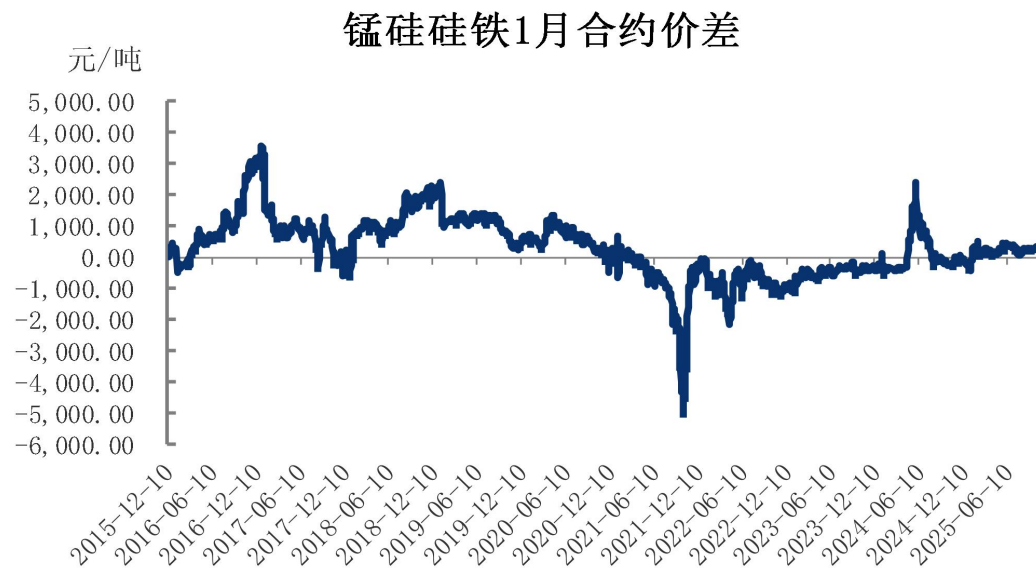
仓单量环比减少4100张，锰硅硅铁合约价差环比下降58个点

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10月24日，锰硅仓单数量为44876张，环比减少4100张。
- 截至10月24日，锰硅硅铁1月合约价差为230，环比下降58个点。

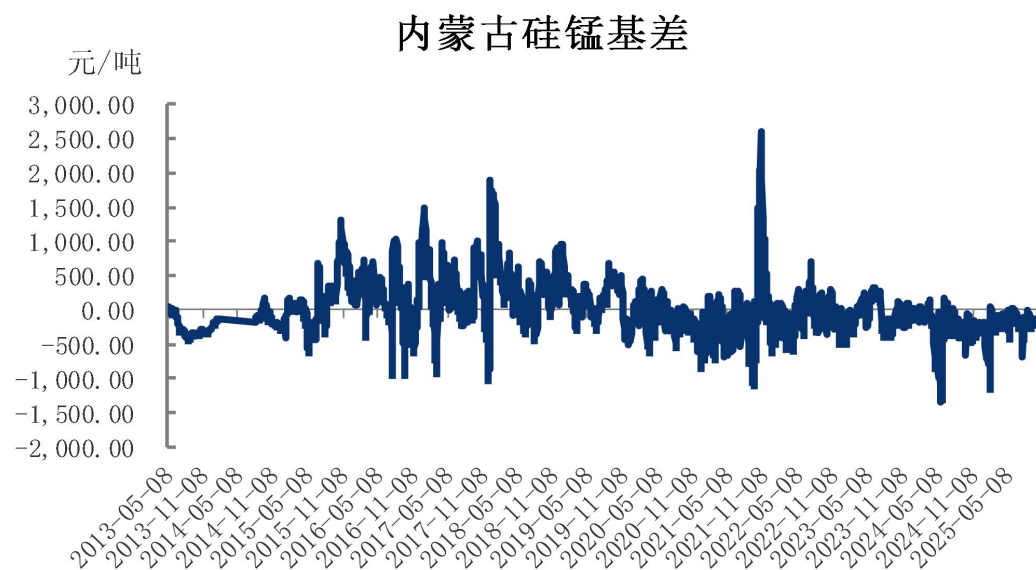
内蒙古硅锰现货环比上涨50元/吨

图5、硅锰现货价格走势：元/吨



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、硅锰基差走势

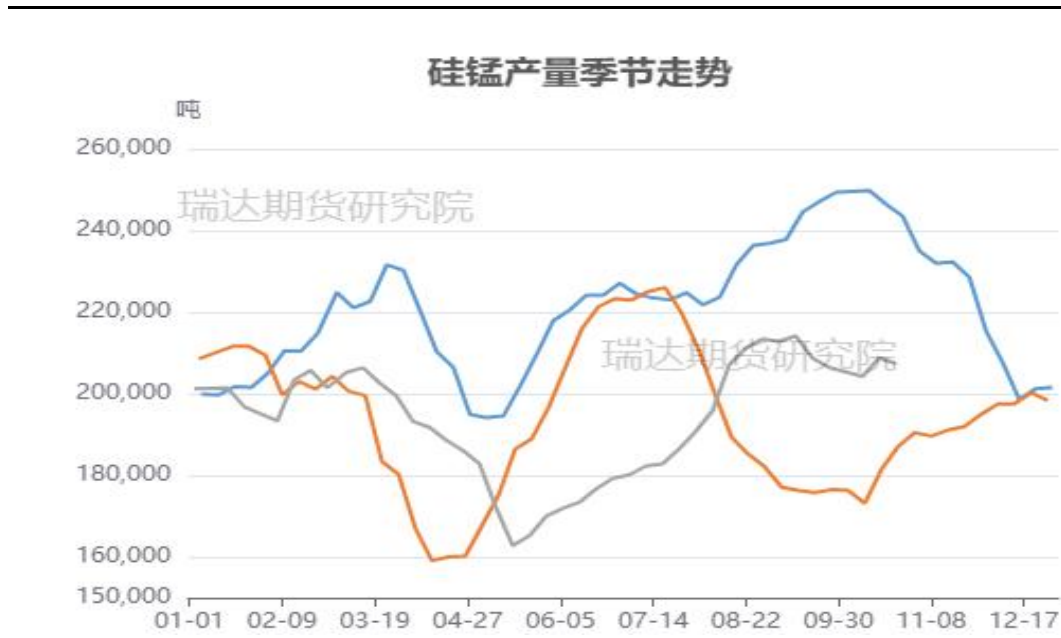


来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至10月24日，内蒙古硅锰现货报5580，环比上涨50。基差为-192元/吨，环比下降24个点。

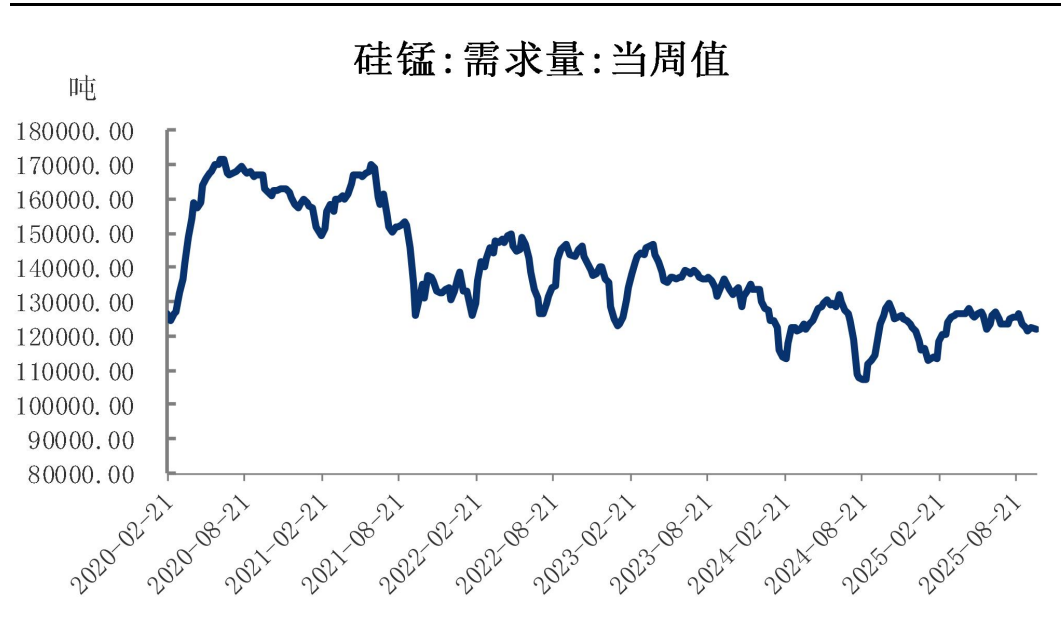
下游需求逐渐下降，供应高位小幅回落，库存偏高

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43.04%，较上周减0.24%；日均产量29630吨，减200吨；五大钢种硅锰（周需求70%）：122683吨，环比上周增1.30%，全国硅锰产量（周供应99%）：207410吨，环比上周减0.67%。

库存环比增30500吨，库存偏高

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

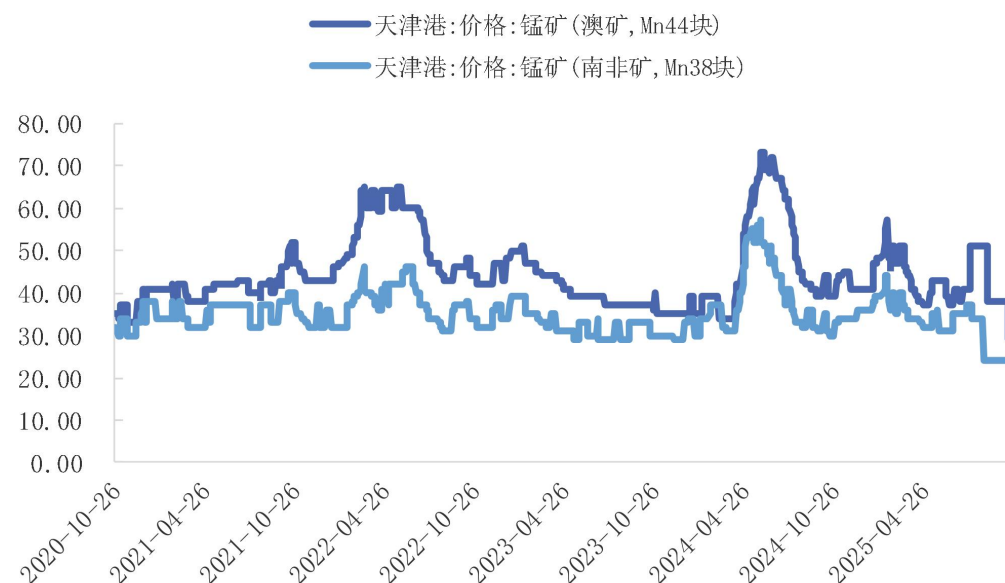


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (10.23) 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293000吨，环比（增30500）。其中内蒙古43500吨（增500），宁夏217000吨（增27500），广西10000吨（持平），贵州7000吨（增1000），（山西、甘肃、陕西）7000吨（增1000），（四川、云南、重庆）8500吨（增500）。

宁夏电费环比持平，内蒙电费环比持平；南非半碳酸块环比上涨0.2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

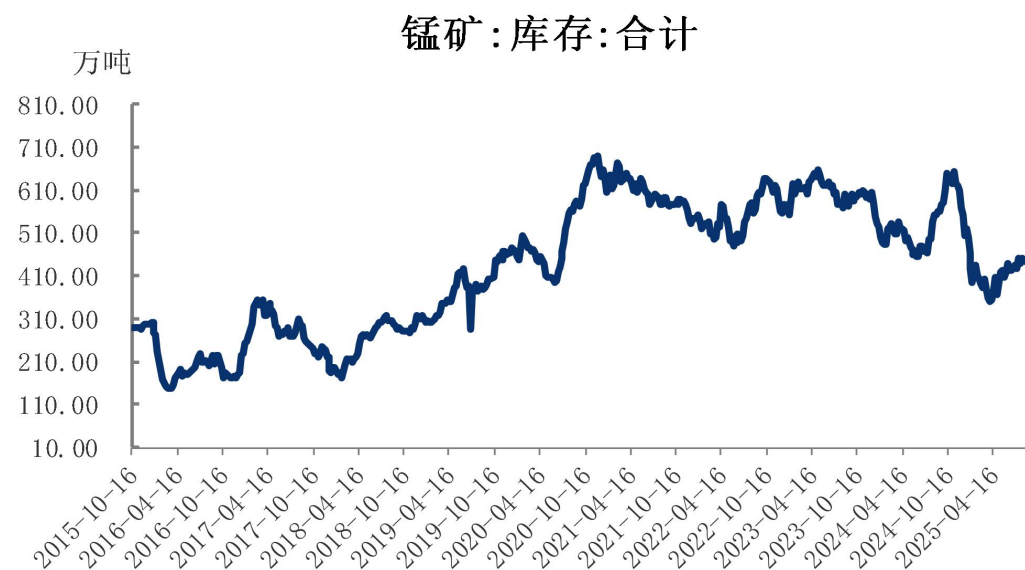


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月24日，天津港South32南非半碳酸块为34.2元/吨度，环比上涨0.2。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至10月20日，宁夏硅锰硅铁电价为0.39，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平。（单位：元/千瓦时）

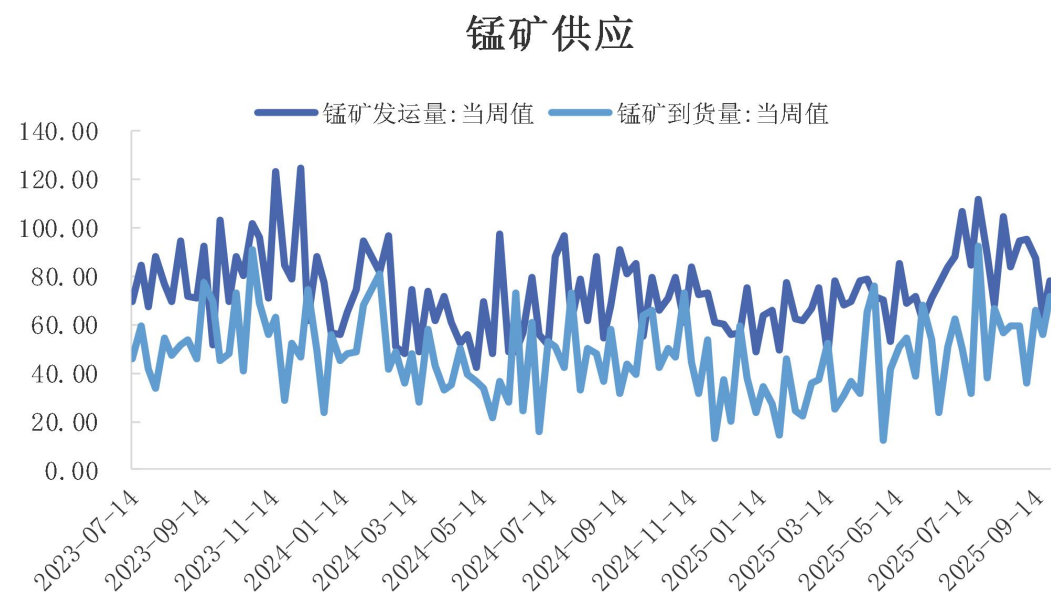
锰矿港口库存环比下降9.3万吨

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10月17日，进口锰矿石港口库存为436.4万吨，环比下降9.3万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿42.01万吨，较上周环比上升18%。澳大利亚锰矿15.08万吨，较上周环比上升210.55%。来自加蓬锰矿3.9万吨，较上周环比上升100.00%。来自加纳锰矿0万吨。

硅锰现货利润维持亏损状态

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

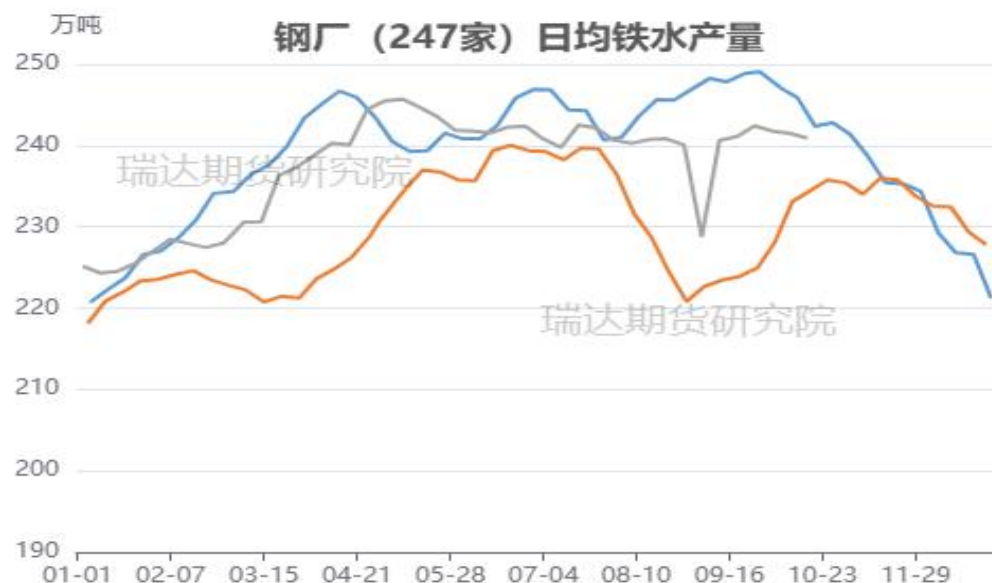


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月24日, 硅锰北方大区现货生产成本为5820, 环比下降10; 硅锰南方大区现货生产成本为6250, 环比下降30。
- ❑ 截至2025-10-24, 硅锰:现货利润:内蒙古报-123.36元/吨,环比 上涨 1.77%; 硅锰:现货利润:宁夏报-270.42元/吨,环比 上涨 0.56%。

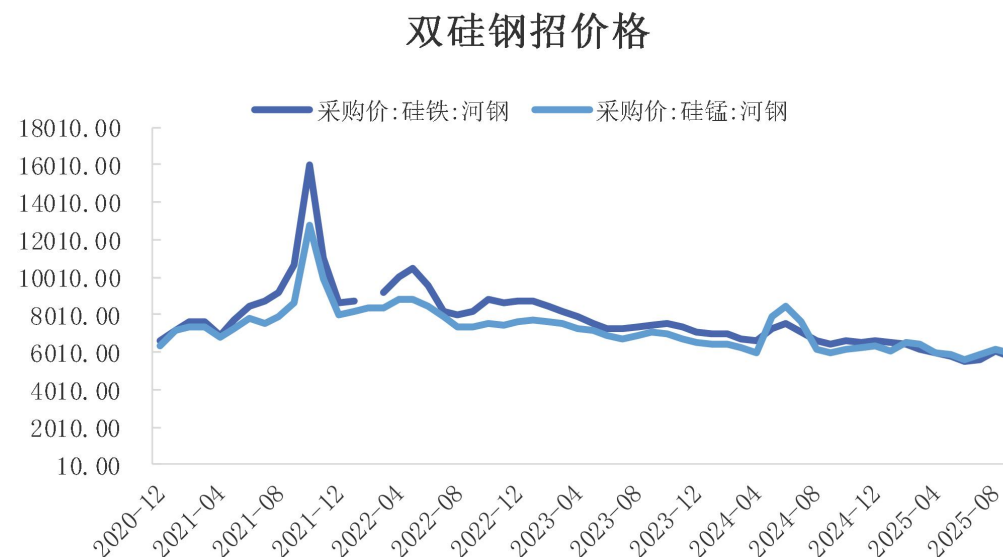
铁水产量季节性回落，10月硅锰钢招环比下降180元/吨

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239.9万吨, 环比上周减少1.05万吨, 同比去年增加4.21万吨。
- 主流钢招定价5820元/吨, 月环比下降180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。