

「2025.10.31」

硅锰市场周报

产业定价板块偏弱，开工高位库存

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

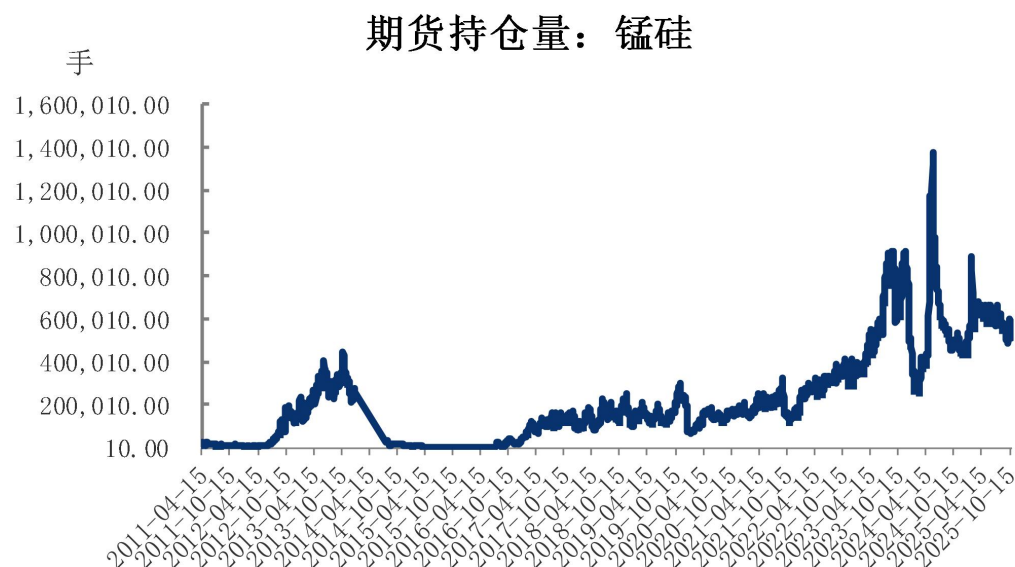
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，工信部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1；28日，“十五五”规划建议发布，其中提到综合整治“内卷式”竞争，同时，29日盘中，商务部等5部门办公厅关于印发《城市商业提质行动方案》的通知，通知提到整治“内卷式”竞争，叠加美联储降息、中美领导人会晤，本周市场预期增强。
2. 海外方面，美联储如期降息25个基点，同时，12月降息概率有所下降；商务部介绍中美经贸磋商成果共识：美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。
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，成本端，原料端进口锰矿石港口库存 +6.3万吨，需求端铁水积极性回落。利润方面，内蒙古现货利润-130元/吨；宁夏现货利润-230元/吨。市场方面，10月主流钢招定价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，11月，内蒙新增产能预计点火投产，供应压力有所增加，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，10月供应小幅回落。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5700-5900震荡运行。

持仓量增加下降1.9万手，月差增加2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

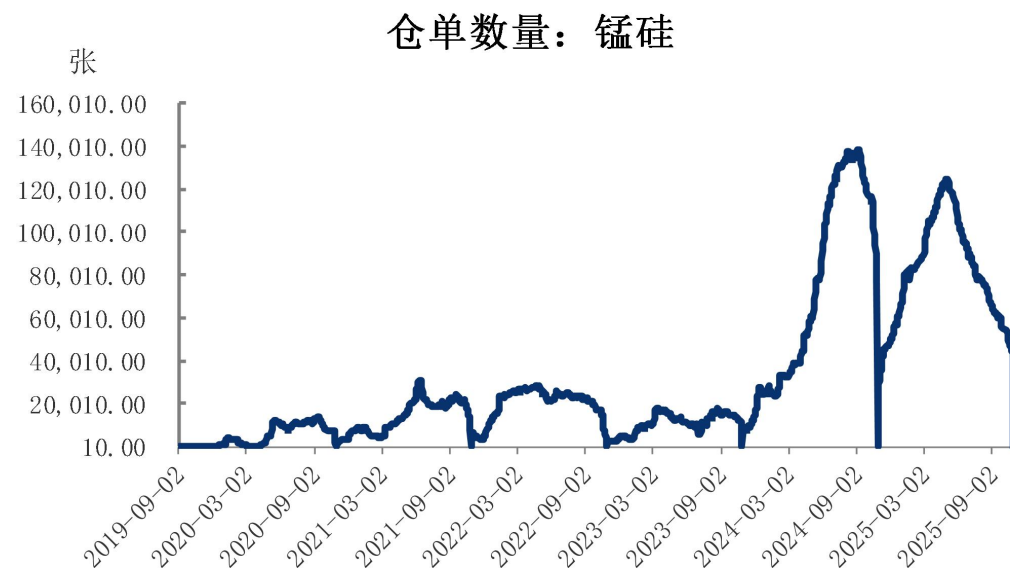


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月31日，硅锰期货合约持仓量为52.4万手，环比下降1.9万手。
- ❑ 截至10月31日，硅锰5-1合约月差为44，环比增加2个点。

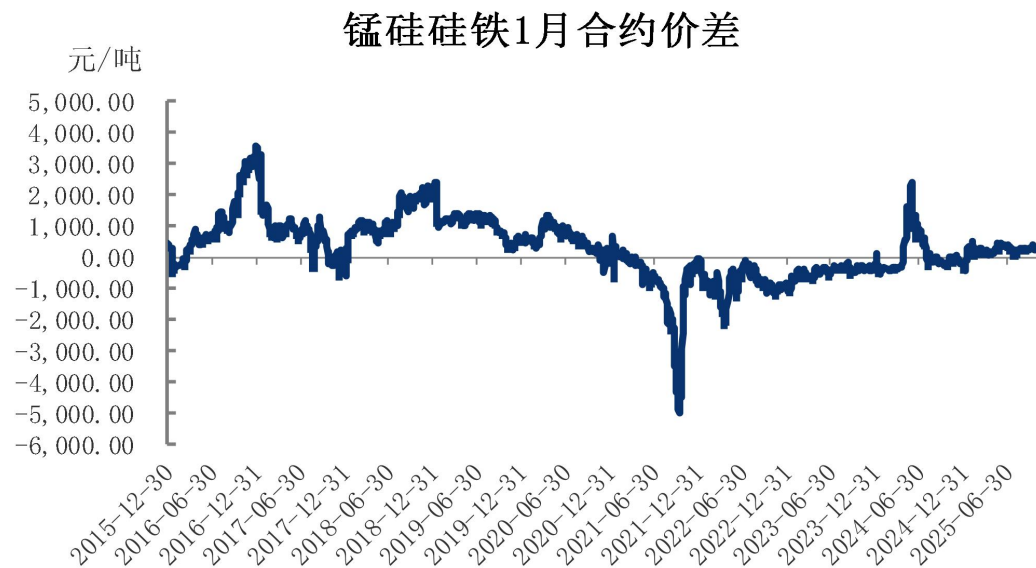
仓单量环比减少35082张，锰硅硅铁合约价差环比增加42个点

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31日，锰硅仓单数量为9784张，环比减少35082张。
- 截至10月31日，锰硅硅铁1月合约价差为272，环比增加42个点。

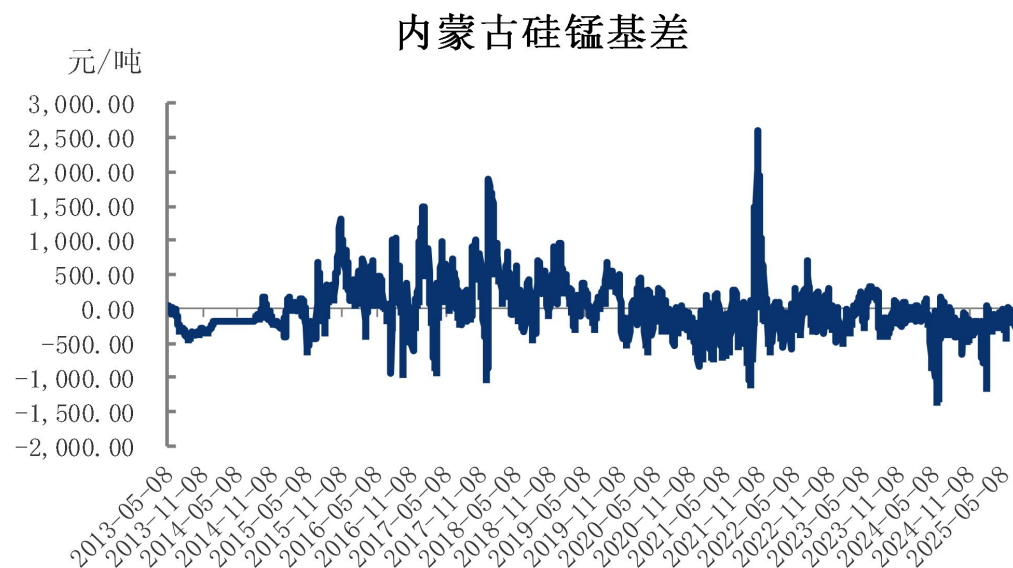
内蒙古硅锰现货环比下跌10元/吨

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31日，内蒙古硅锰现货报5570，环比下跌10。基差为-192元/吨，环比持平。

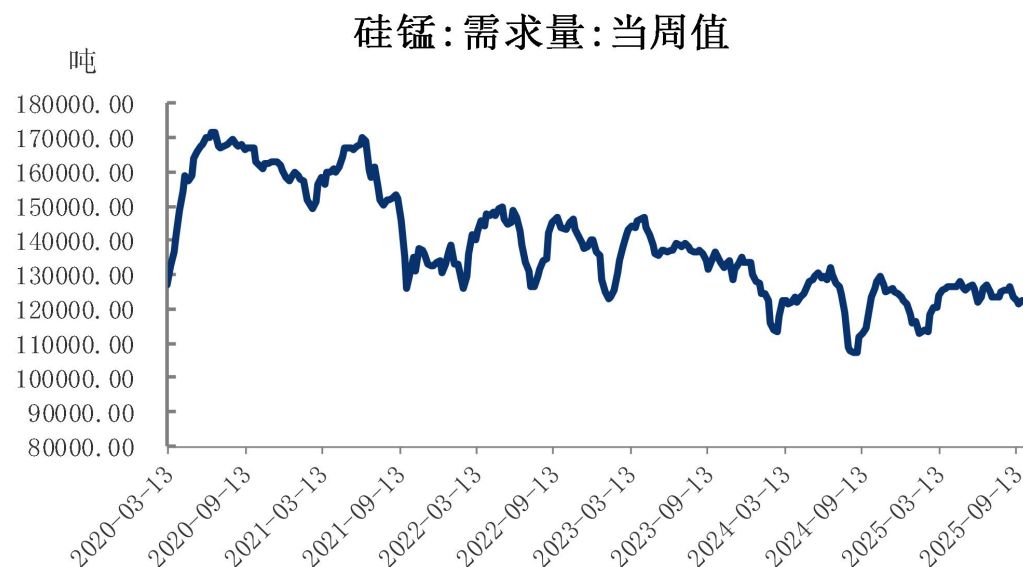
产量高位运行，供应偏高

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42.99%，较上周减0.05%；日均产量29675吨，增45吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：124492吨，环比上周增1.47%，全国硅锰产量（周供应99%）：207725吨，环比上周增0.15%。下游需求逐渐下降，供应偏高位。

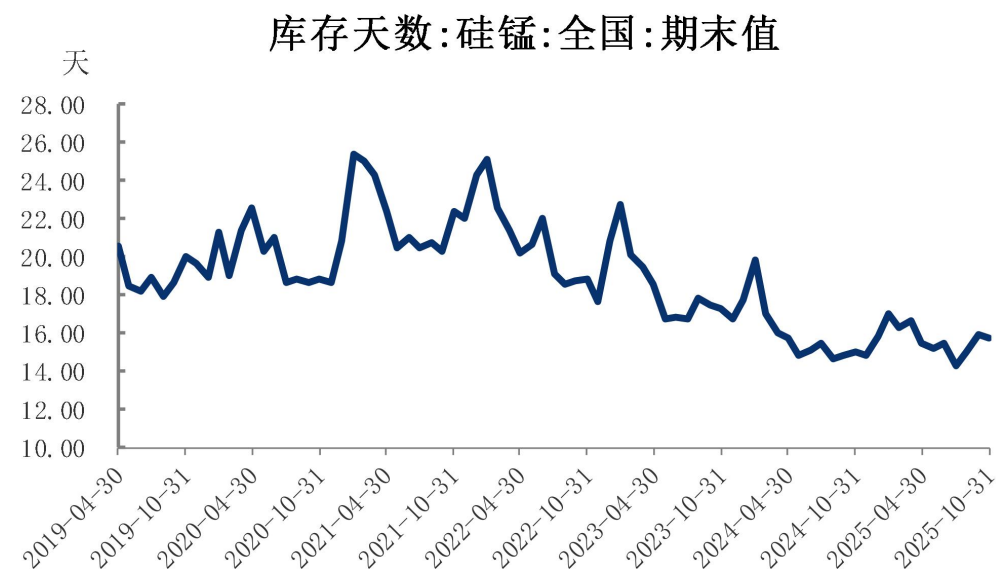
库存环比增21500吨，库存偏高

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

- (10.31) 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314500吨，环比（增21500）。其中内蒙古43000吨（减500），宁夏240000吨（增23000），广西11000吨（增1000），贵州6500吨（减500），（山西、甘肃、陕西）5000吨（减2000），（四川、云南、重庆）9000吨（增500）。库存连续5周大幅回升。

电费环比持平；锰矿价格环比持平

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2025-10-29, 价格:锰矿:澳矿:Mn44块:天津港报29元/吨度,环比 上涨 0.00% ; 价格:锰矿:南非矿:Mn38块:天津港报24元/吨,环比 上涨 0.00% 。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至10月27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）

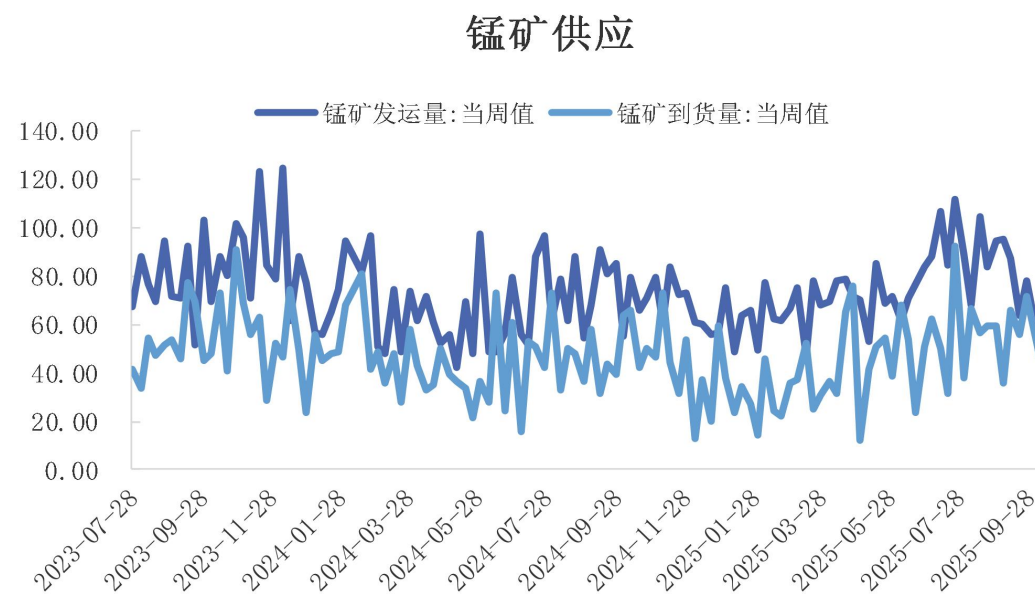
锰矿港口库存窄幅波动

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

- ❑ 截至2025-10-24, 锰矿:库存:合计报442.7万吨,环比 上涨 1.44% 。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿17.46万吨, 较上周环比下降58%。澳大利亚锰矿13.99万吨, 较上周环比上升15.15%。来自加蓬锰矿20.37万吨, 较上周环比上升422.28%。来自加纳锰矿0万吨, 较上周环比持平。

硅锰现货利润维持亏损状态

图13、硅锰现货生产成本：元/吨



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、硅锰现货生产利润：元/吨

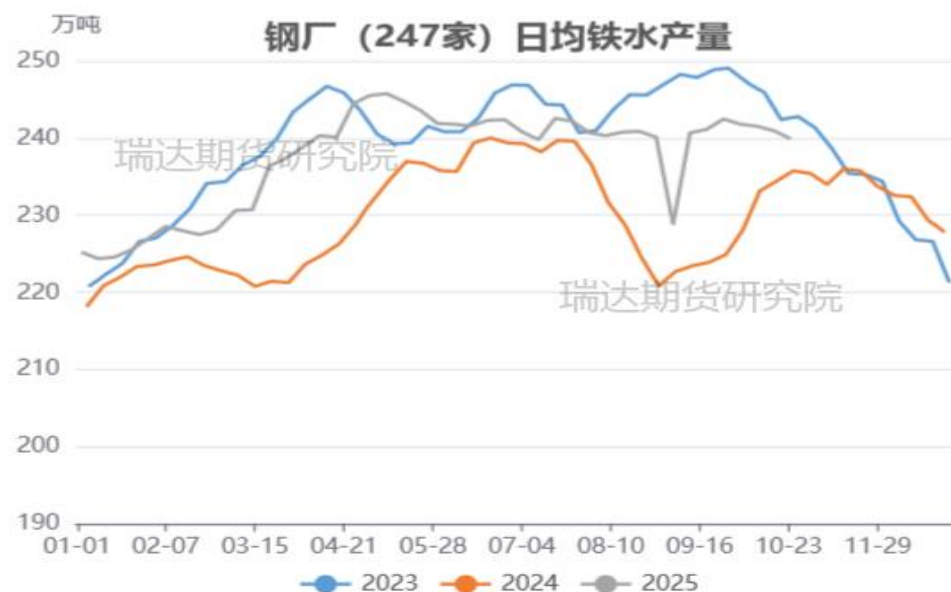


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-10-30, 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5800.8元/吨,环比 下跌 0.04% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5823.04元/吨,环比下跌 0.47%。
- ❑ 截至2025-10-30, 硅锰:现货利润:内蒙古报-120.8元/吨,环比 上涨 2.08% ; 硅锰:现货利润:宁夏报-223.04元/吨,环比上涨 17.52% 。

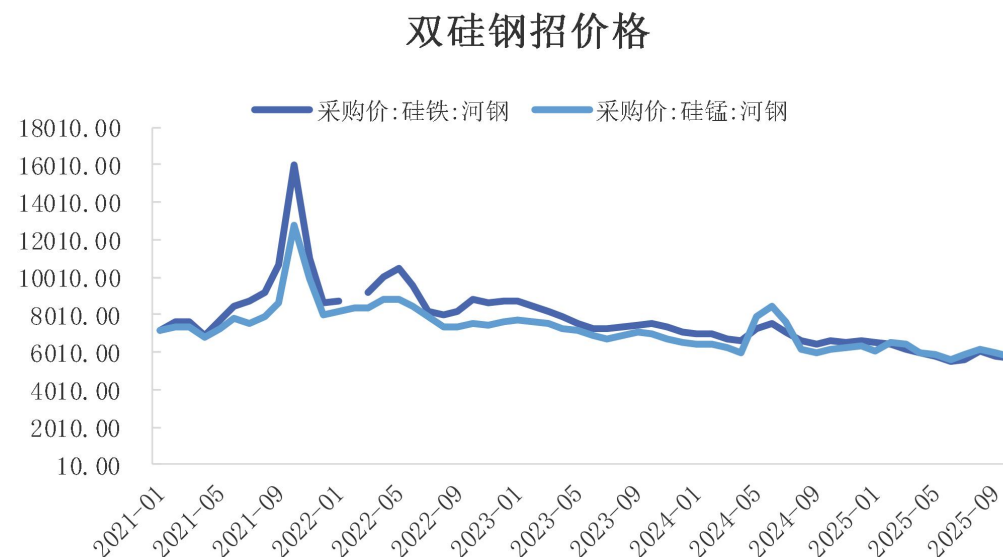
铁水产量季节性回落，10月硅锰最终定价5800元/吨，环比下降200元/吨

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236.36万吨, 环比上周减少3.54万吨, 同比去年增加0.89万吨。
- 河钢集团10月硅锰最终定价5800元/吨, 环比下降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。