

「2025.10.17」

硅锰市场周报

产业定价板块偏弱，开工高位库存偏高

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



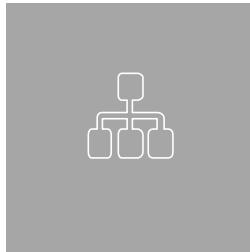
业 务 咨 询
添 加 客 服



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，特朗普重启对华贸易战，对中国输美产品加征100%关税，周初商品普遍回落；《求是》杂志评论员文章称，根据形势变化及时实施精准有力的宏观政策，增强政策可预期性，是引导市场形成积极预期的关键；国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，支持钢铁等重点行业节能降碳改造；中钢协召开钢铁工业提质升级座谈会。会议指出，“十五五”期间国内钢铁需求总体呈波动下降趋势，企业要注意产量调控是向碳排放调控的过渡期和关键期。
2. 海外方面，受特朗普威胁中国加收100%关税影响，短期资金转向美债和黄金；国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2025年世界经济将增长3.2%，较7月预测上调0.2个百分点。
3. 供需方面，节前库存回升较快，产量高位延续小幅回落，库存连续三周回升，成本端，原料端进口锰矿石港口库存 -2.1万吨，需求端铁水高位震荡。利润方面，内蒙古现货利润-145元/吨；宁夏现货利润-270元/吨。主流钢招定价仍在博弈，工厂表示询盘价格低于心理预期，观望最终定价指引。
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，近期锰硅库存回升有所加快，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。

持仓量增加3.3万手，月差增加8个点

图1、硅锰期货合约持仓量

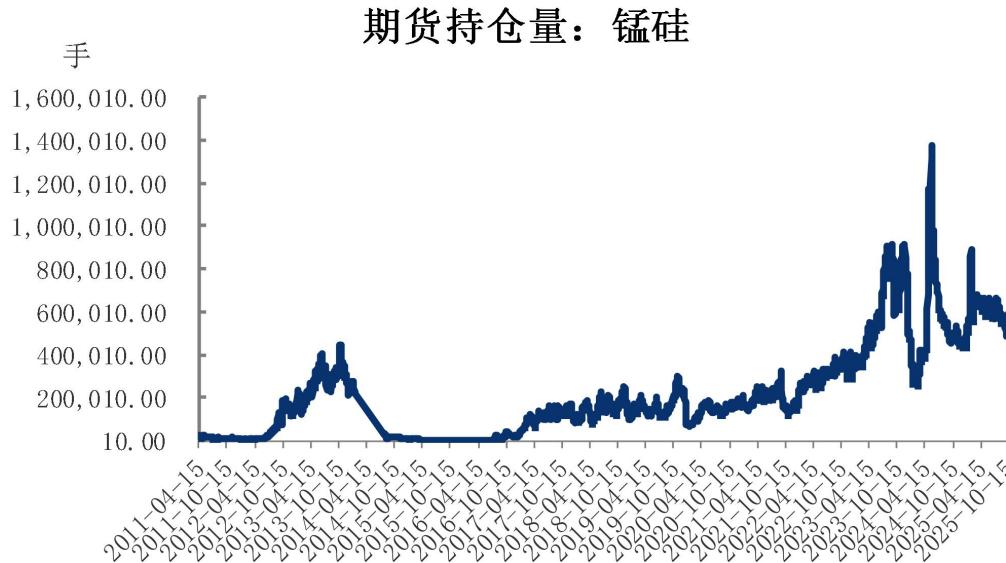


图2、硅锰跨期价差走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 截至10月17日，硅锰期货合约持仓量为59.8万手，环比增加3.3万手。
- 截至10月17日，硅锰5-1合约月差为42，环比增加8个点。

来源：wind 瑞达期货研究院

仓单量环比减少5359张，锰硅硅铁合约价差环比下降76个点

图3、硅锰仓单走势

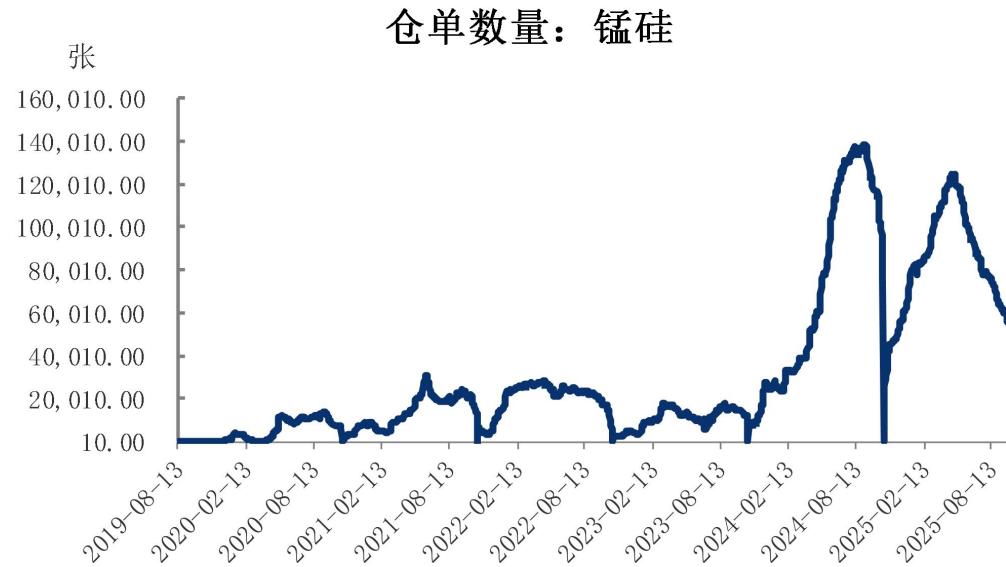
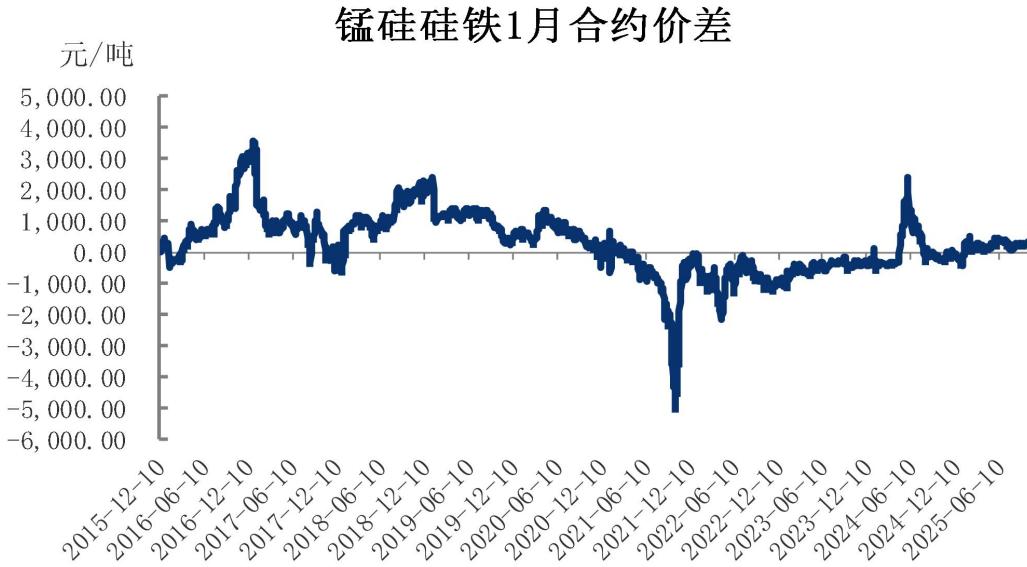


图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至10月17日，锰硅仓单数量为48976张，环比减少5359张。
- 截至10月17日，锰硅硅铁1月合约价差为288，环比下降76个点。

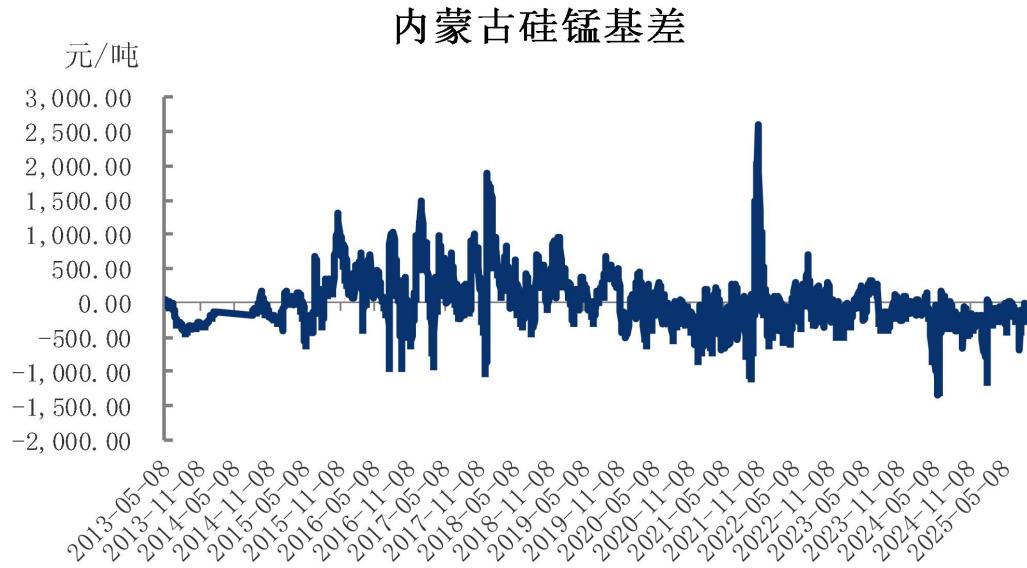
内蒙古硅锰现货环比下跌20元/吨

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17日，内蒙古硅锰现货报5530，环比下跌20。基差为-168元/吨，环比增加42个点。

产量高位运行，供应偏高

图7、硅锰日均产量当周值

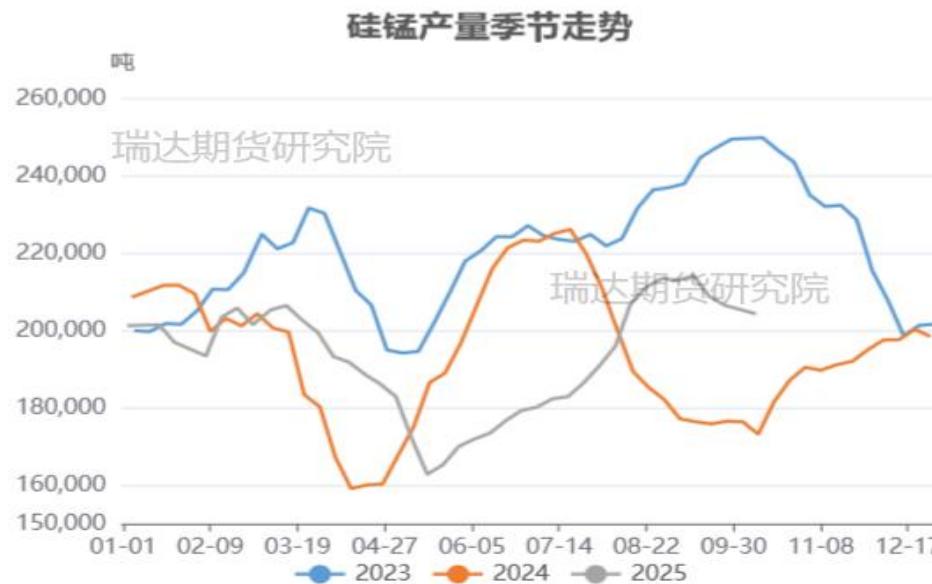
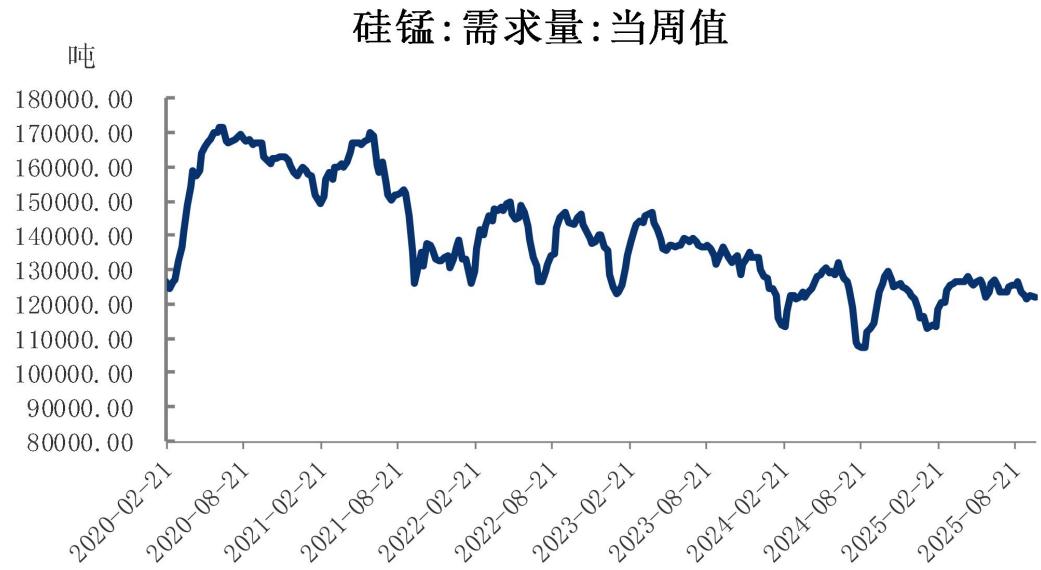


图8、硅锰需求量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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43.28%，较上周增0.09%；日均产量29830吨，增655吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：121113吨，环比上周减0.79%，全国硅锰产量（周供应99%）：208810吨，环比上周增2.25%。

库存环比增20000吨，库存偏高

图9、硅锰库存

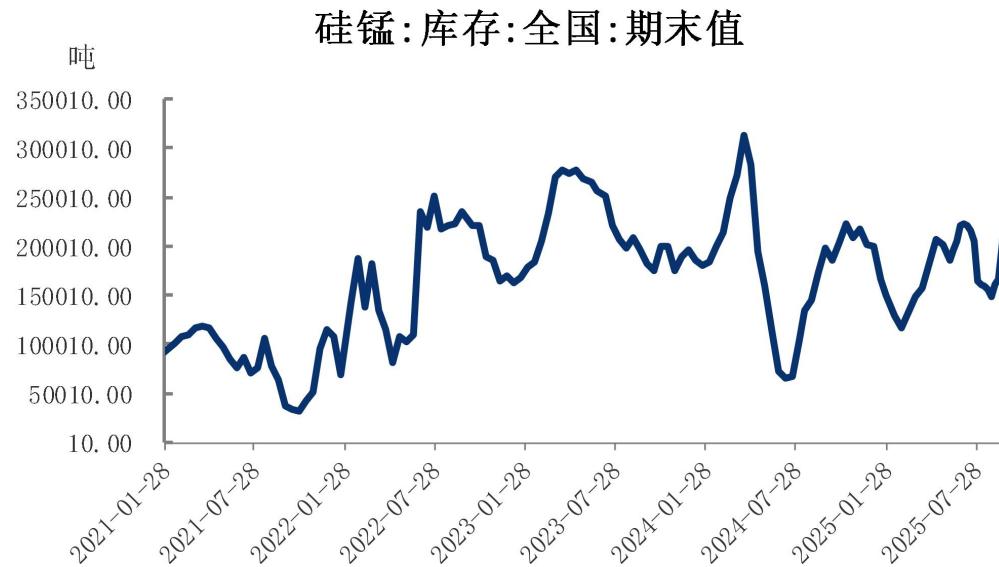


图10、钢厂库存天数: 硅锰



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

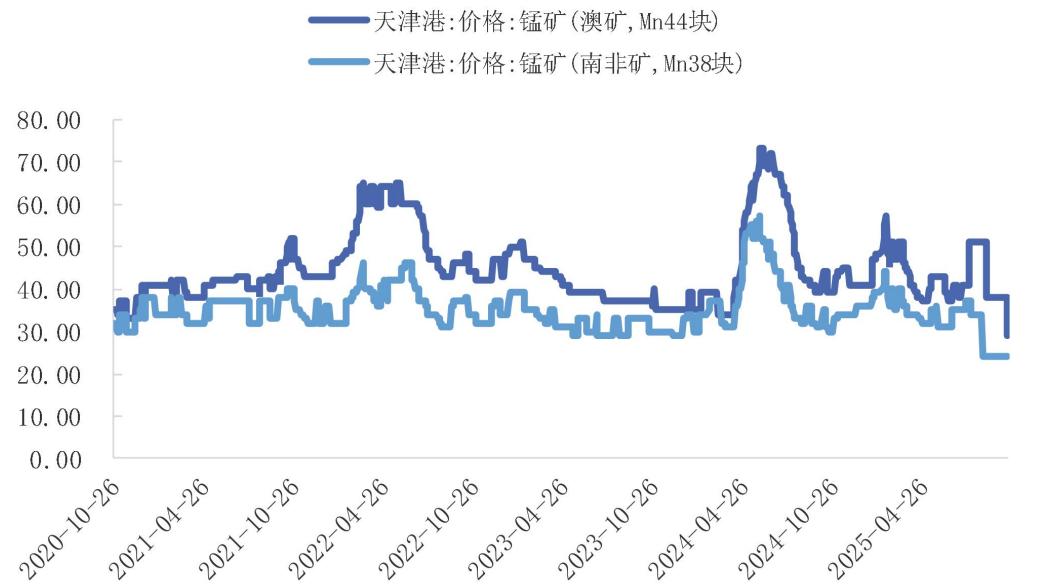
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- (10.16) 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262500吨，环比（增20000）。其中内蒙古43000吨（增1500），宁夏189500吨（增16500），广西10000吨（增1000），贵州6000吨（增500），（山西、甘肃、陕西）6000吨（增减500），（四川、云南、重庆）8000吨（增1000）。

「上游情况」

宁夏电费环比下降0.01元/千瓦时，内蒙电费环比上涨；南非半碳酸块环比下跌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17日，天津港South32南非半碳酸块为34.0元/吨度，环比上涨0.005。 (单位: 元/吨度)
- 截至10月13日，宁夏硅锰硅铁电价为0.39，环比下降0.01；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2.1万吨

图11、进口锰矿天津港库存

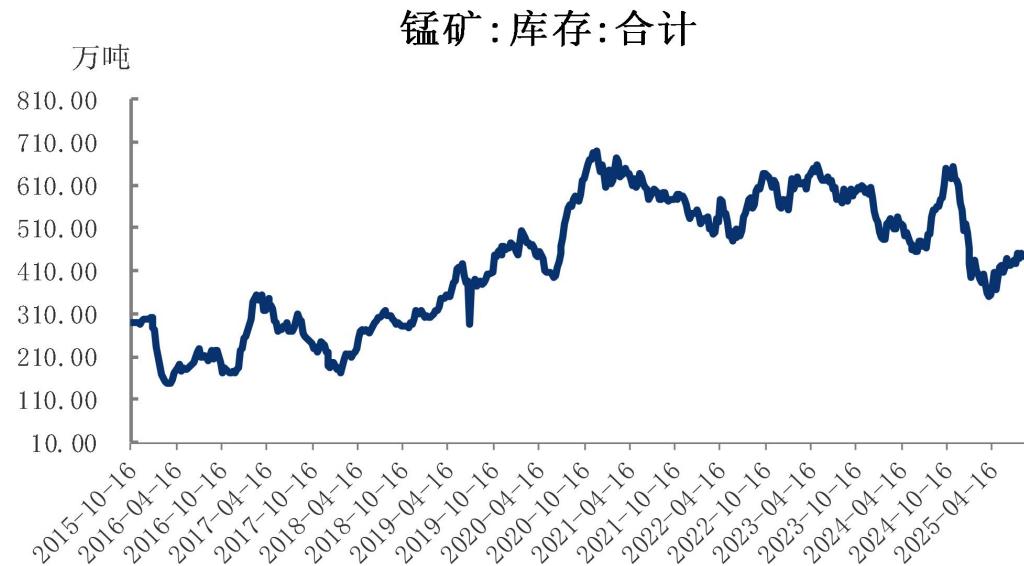
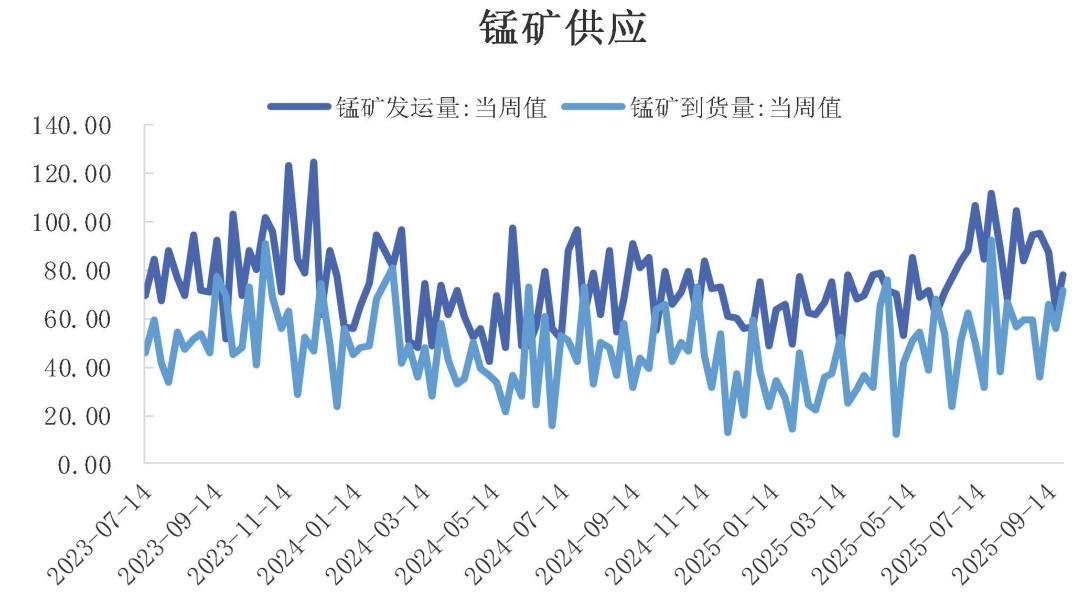


图12、锰矿到货量 单位：万吨



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- Mysteel统计，2025年10月10日，进口锰矿石港口库存为445.7万吨，环比下降2.1万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿35.52万吨，较上周环比上升28%。澳大利亚锰矿4.86万吨，较上周环比下降67.49%。来自加蓬锰矿0万吨。来自加纳锰矿44.5万吨，较上周环比上升100%。

硅锰现货利润维持亏损状态

图13、硅锰现货生产成本



图14、硅锰现货生产利润



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 10月16日，硅锰北方大区现货生产成本为5830，环比持平；硅锰南方大区现货生产成本为6280，环比增加50。 (单位：元/吨)
- 截至2025-10-16, 硅锰:现货利润:内蒙古报-145.74元/吨,环比上涨 14.59% ; 硅锰:现货利润:宁夏报-270.89元/吨,环比上涨 1.48% 。
(单位：元/吨)

「下游情况」

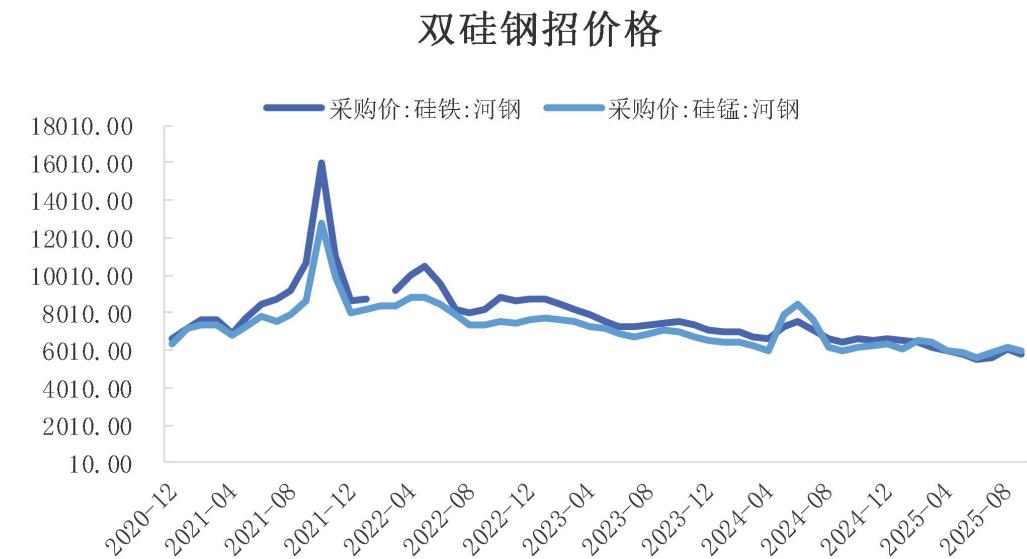
铁水产量高位，9月硅锰最终定价6000元/吨，环比下降200元/吨

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240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。
- 河钢集团9月硅锰最终定价6000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。