

「2025.09.19」

硅锰市场周报

宏观扰动板块走强，合金预计区间运行

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

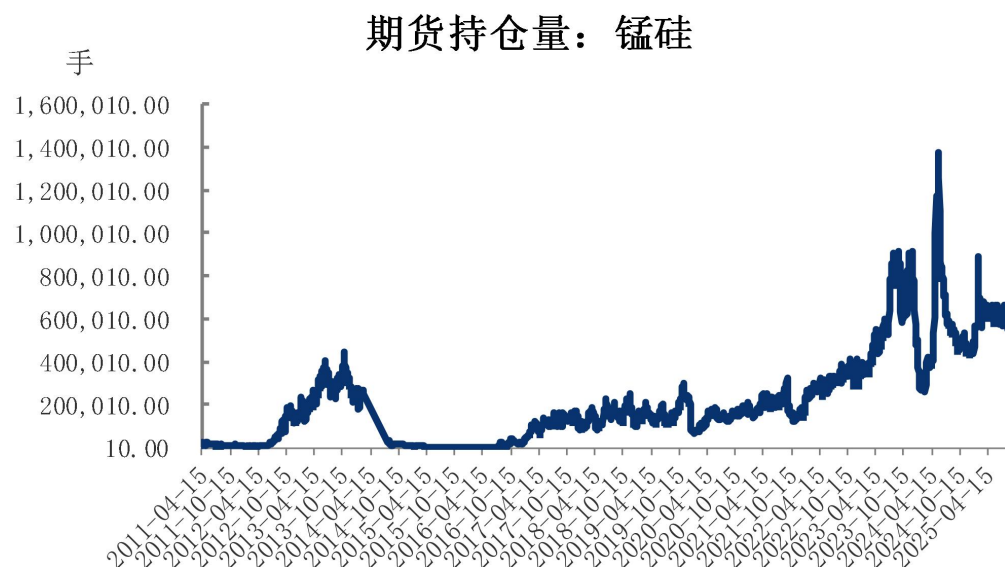
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，9月16日，《求是》发表习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》指出，要着力整治企业低价无序竞争乱象，推动落后产能有序退出；2025年8月，中国粗钢产量7737万吨，同比下降0.7%；国家统计局新闻发言人表示下阶段要进一步加强重点行业产能治理，促进价格合理回升。
2. 海外方面，美联储如期降息25基点，强调就业下行风险，认为通胀有所上升，预计年内还降息两次、明年降息一次；七国集团(G7)财政部长周五讨论了他们认为"助长"俄罗斯进行乌克兰战争的国家征收关税的可能性；美国首次在日本部署“堤丰”导弹系统，加剧亚洲军备竞赛。
3. 供需方面，产量至5月中旬以来保持回升趋势，前期价格回升后，库存中性水平，成本端，原料端进口锰矿石港口库存+9.3万吨，需求端铁水回升到前期水平。利润方面，内蒙古现货利润-60元/吨;宁夏现货利润-155元/吨。市场方面，河钢集团9月硅锰最终定价6000元/吨，首轮询价5800元/吨，8月硅锰定价：6200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，反内卷政策信息扰动，盘面多空反复，煤炭走强支撑合金，节前预计价格易涨难跌，期价震荡偏多走势为主。操作上，硅锰5880-6080区间震荡运行对待。

持仓量下降1.56万手，月差下降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9月19日，硅锰期货合约持仓量为55.14万手，环比下降1.56万手。
- ❑ 截至9月19日，硅锰5-1合约月差为38，环比下降2个点。

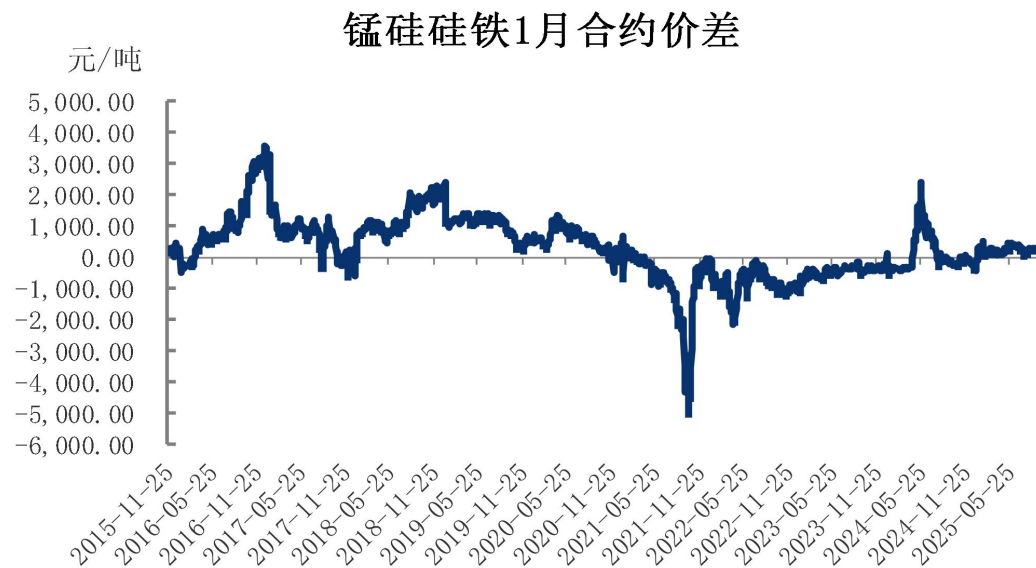
仓单量环比减少764张，锰硅硅铁合约价差环比下降30个点

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9月19日，锰硅仓单数量为60676张，环比减少764张。
- 截至9月19日，锰硅硅铁1月合约价差为228，环比下降30个点。

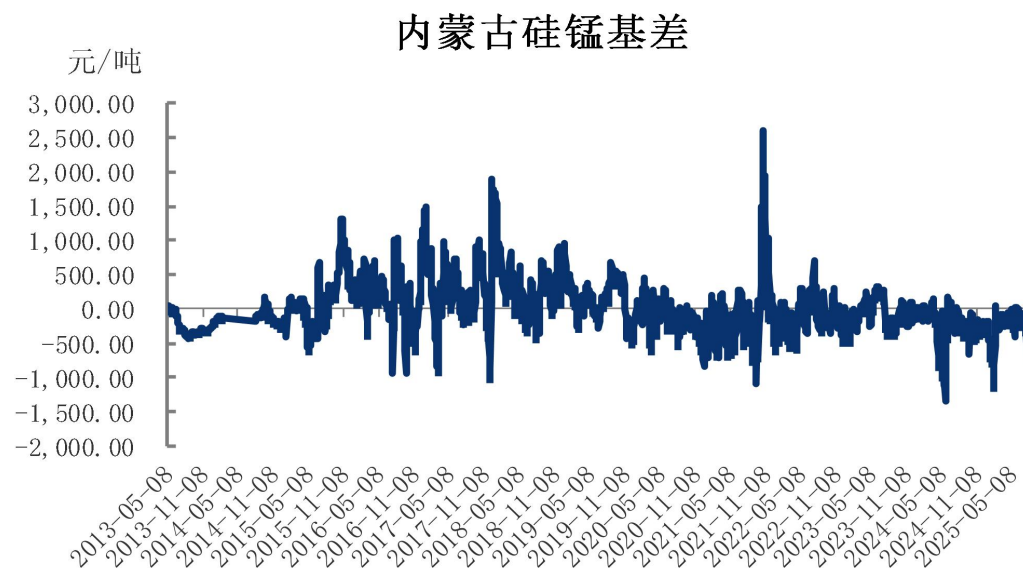
内蒙古硅锰现货环比上涨70元/吨

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9月19日，内蒙古硅锰现货报5750，环比上涨70元/吨。基差为-194元/吨，环比下降42个点。

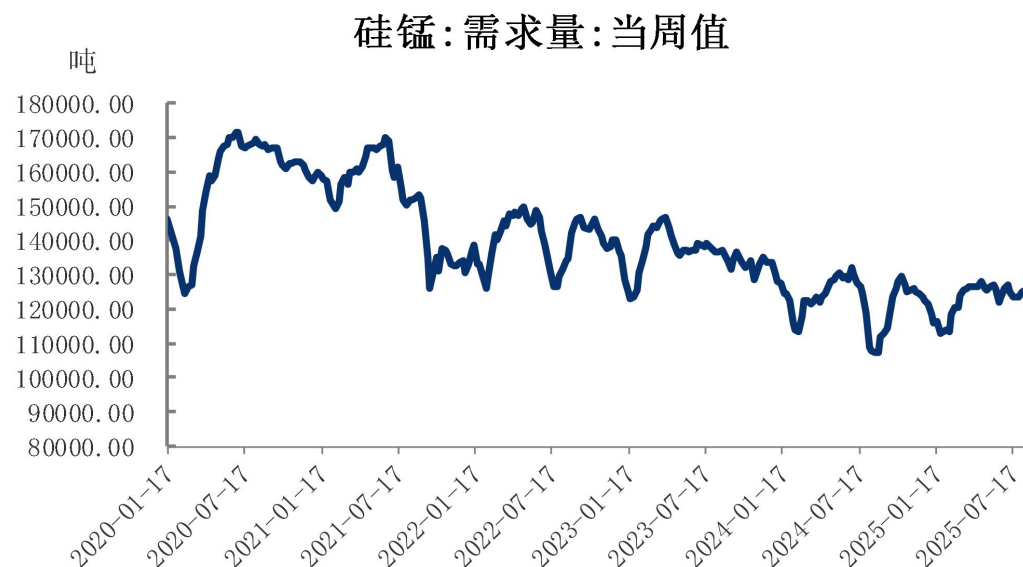
锰硅产量环比回落

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

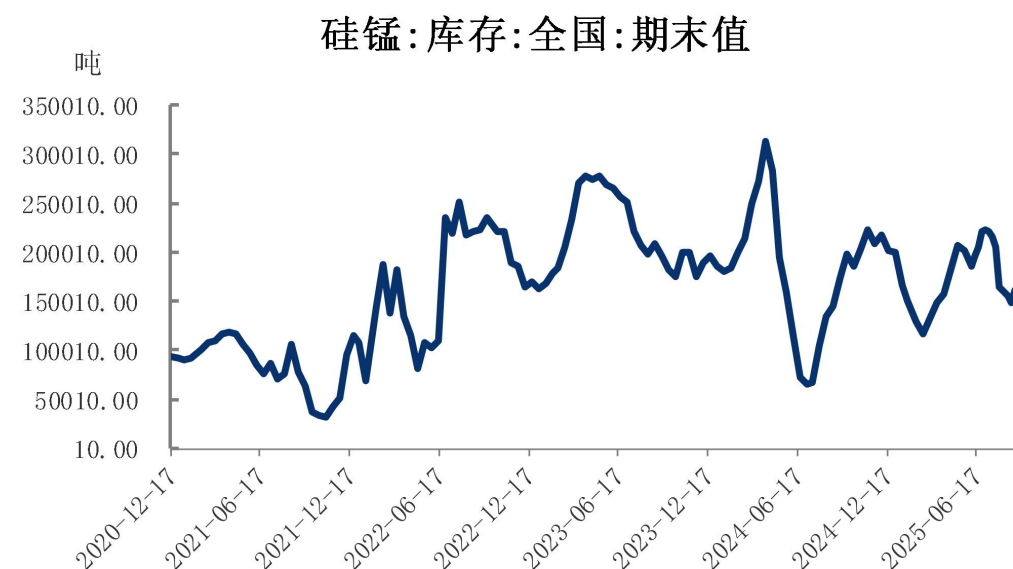


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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45.68%，较上周减1.70%；日均产量29825吨，减765吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：121426吨，环比上周减0.73%，全国硅锰产量（周供应99%）：208775吨，环比上周减2.50%。

本期库存回升较快，环比增32100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

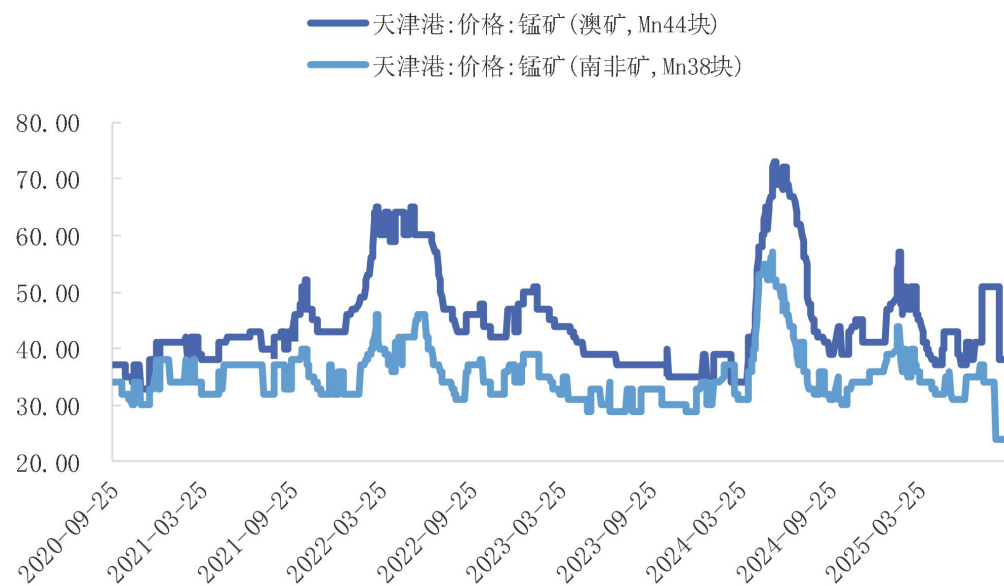


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (9.18) 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198900吨，环比（增32100）。其中内蒙古42800吨（增1500），宁夏138400吨（增32400），广西6500吨（增500），贵州5500吨（增1000），（山西、甘肃、陕西）200吨（减3800），（四川、云南、重庆）5500吨（增1000）。

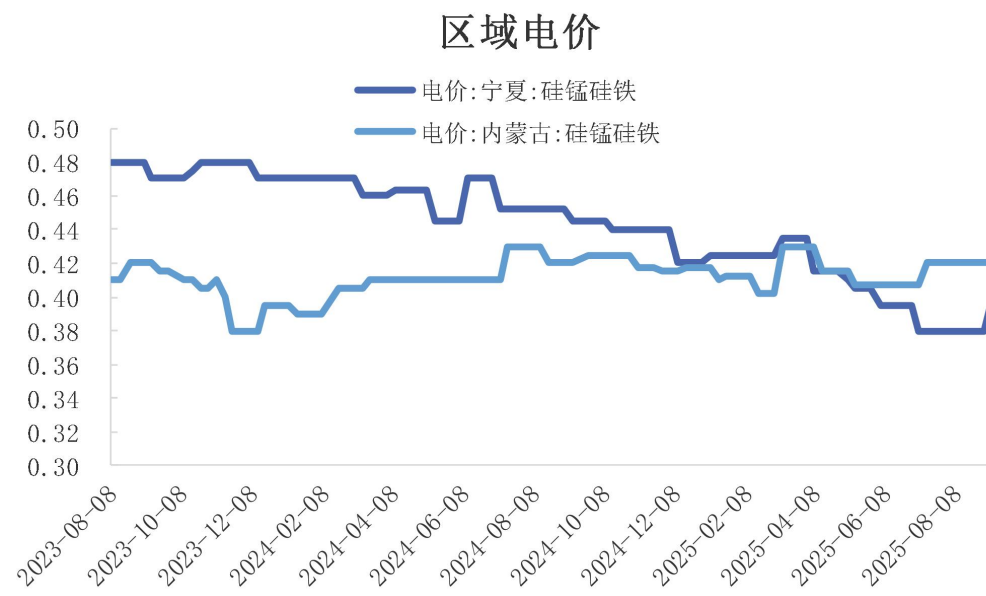
内蒙古电费环比下降0.005元/千瓦时，南非半碳酸块环比上涨0.3元/吨度

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9月19日，天津港South32南非半碳酸块为34.5元/吨度，环比上涨0.3。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至9月15日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.415元/千瓦时，环比下降0.005。（单位：元/千瓦时）

锰矿港口库存环比增加9.30万吨

图11、进口锰矿天津港库存

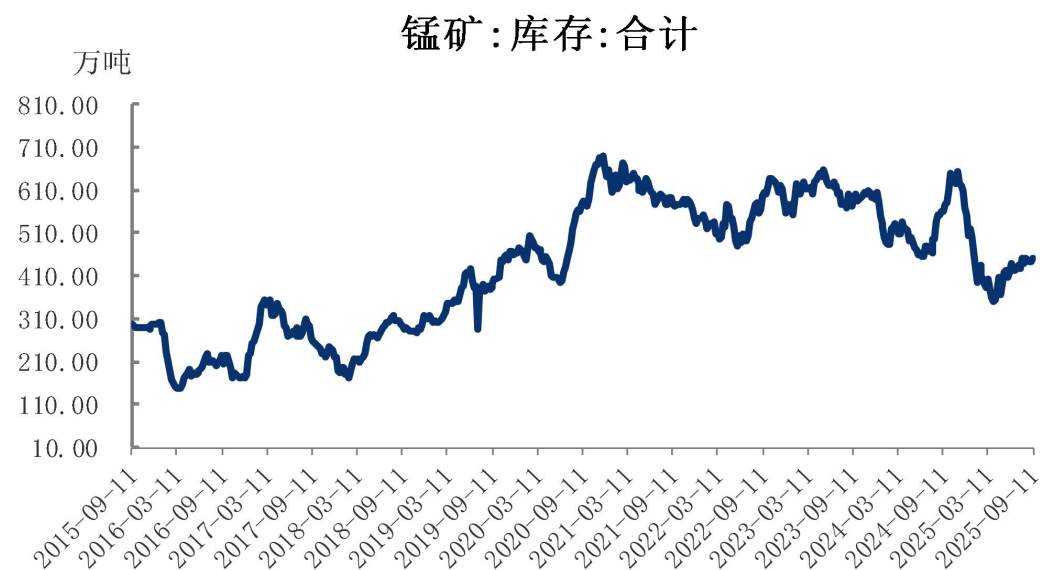
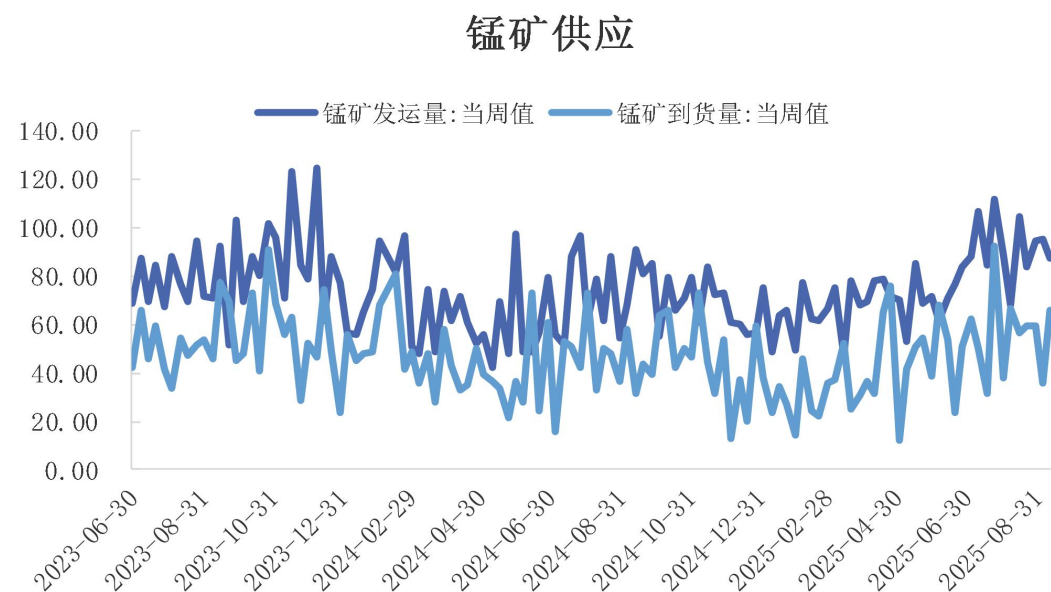


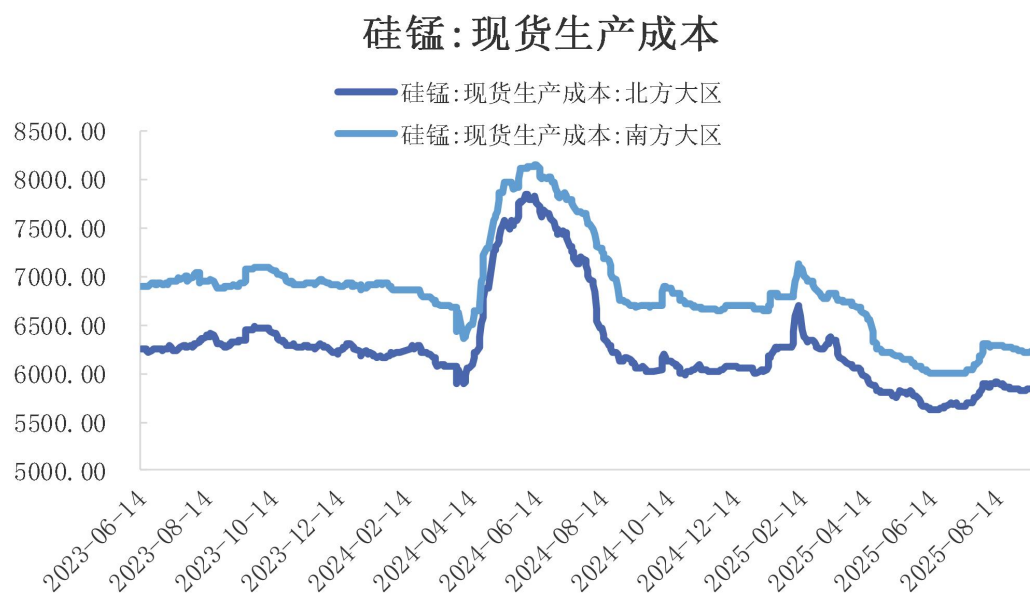
图12、锰矿到货量 单位：万吨



- ❑ Mysteel统计，2025年9月12日，进口锰矿石港口库存为452.20万吨，环比增加9.30万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿40.35万吨，较上周环比上升77%。来自澳大利亚锰矿25.65万吨，较上周环比上升764.31%。来自加蓬锰矿0万吨，较上周环比下降100.00%。来自加纳锰矿0万吨，较上周环比持平。

北方大区现货生产利润为-100元/吨，南方大区现货生产利润为-490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

- 9月18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6210，环比下降10。（单位：元/吨）
- 9月18日，硅锰北方大区现货生产利润为-100，环比增加90；硅锰南方大区现货生产利润为-490，环比增加70。（单位：元/吨）

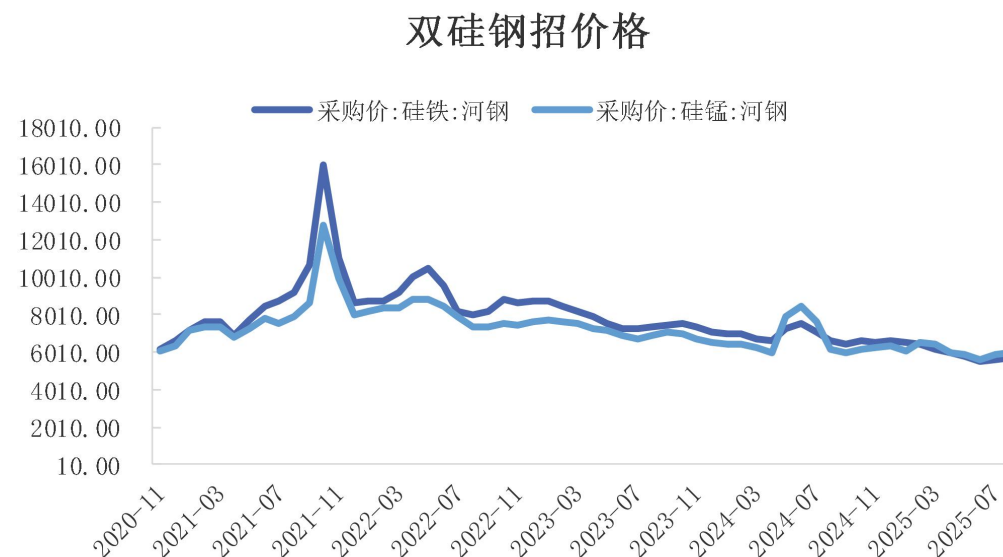
铁水产量高位，9月钢招价格环比下跌200元/吨

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

- 本周, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量241.02万吨, 环比上周增加0.47万吨, 同比去年增加17.19万吨。
- 河钢集团9月硅锰最终定价6000元/吨, 首轮询价5800元/吨, 8月硅锰定价: 6200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。