

「2025.06.13」

硅锰市场周报

能源走强商品反弹，锰矿下跌拖累支撑

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

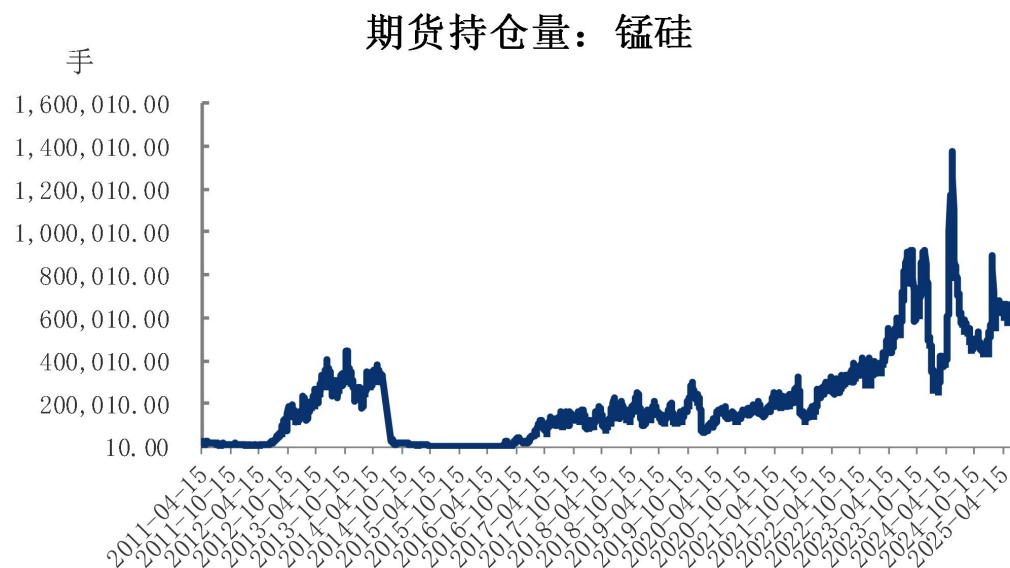
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，截至5月末，全国已发行置换债券超1.6万亿元，完成今年2万亿元存量隐性债务置换额度的80%以上，推动债务置换政策效能持续释放；5月，浙江、四川率先发行收购存量商品房的专项债；国务院副总理何立峰将于6月8日至13日访问英国。其间，将与美方举行中美经贸磋商机制首次会议。
2. 海外方面，美国消费者价格指数（CPI）最新数据表现理想，特朗普呼吁美联储将利率下调一个百分点；特朗普警告说，他可能很快会提高汽车关税，认为这可能会促使汽车制造商加快在美国的投资。
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，本期原料端进口锰矿石港口库存+13.2万吨，下游铁水产量见顶回落，原料端煤炭止跌反弹，悲观情绪有所改善。利润方面，内蒙古现货利润-240元/吨；宁夏现货利润-570元/吨。
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，中美经贸磋商改善市场情绪，原料端煤炭止跌反弹，悲观情绪有所改善，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。

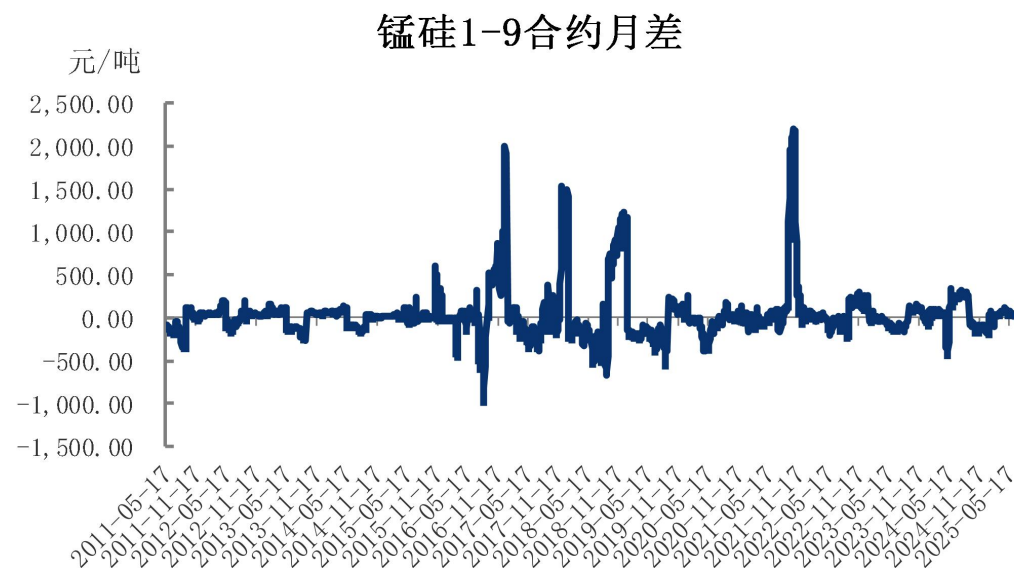
持仓量增加1359手，月差增加8

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

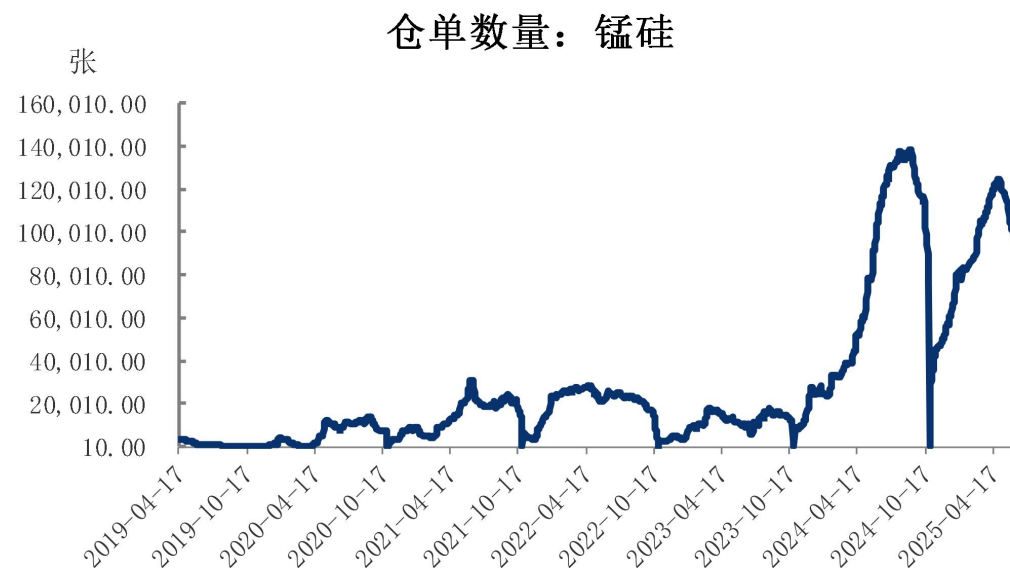


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月13日，硅锰期货合约持仓量为64.76万手，环比增加1359手。
- 截至6月13日，硅锰1-9合约月差为32.0，环比增加8。

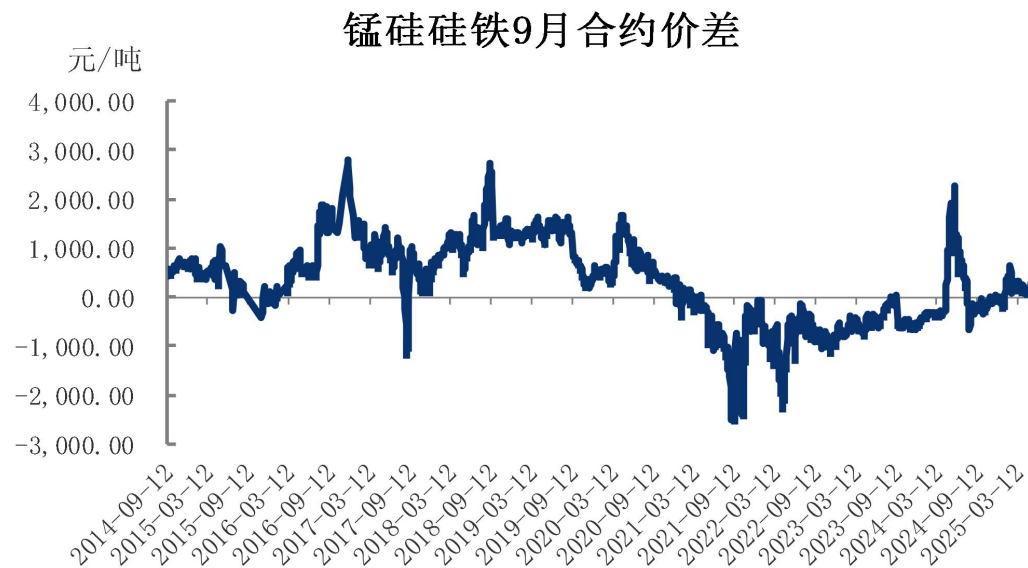
仓单量环比下降3061张，锰硅硅铁主力合约价差环比减少150

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

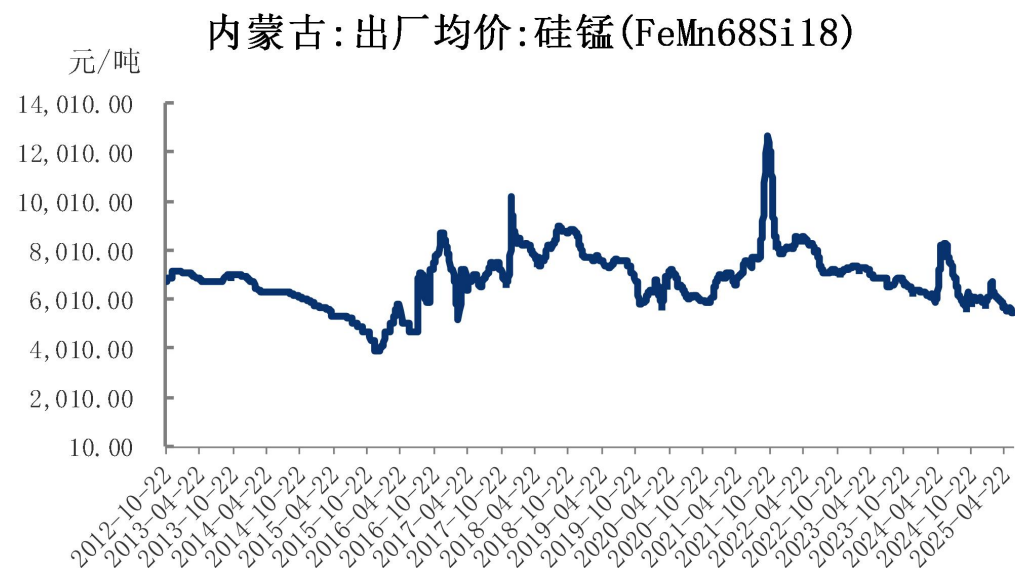


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月13日，锰硅仓单数量为97951张，环比下降3061张。
- 截至6月13日，锰硅硅铁9月合约价差为284，环比减少150。

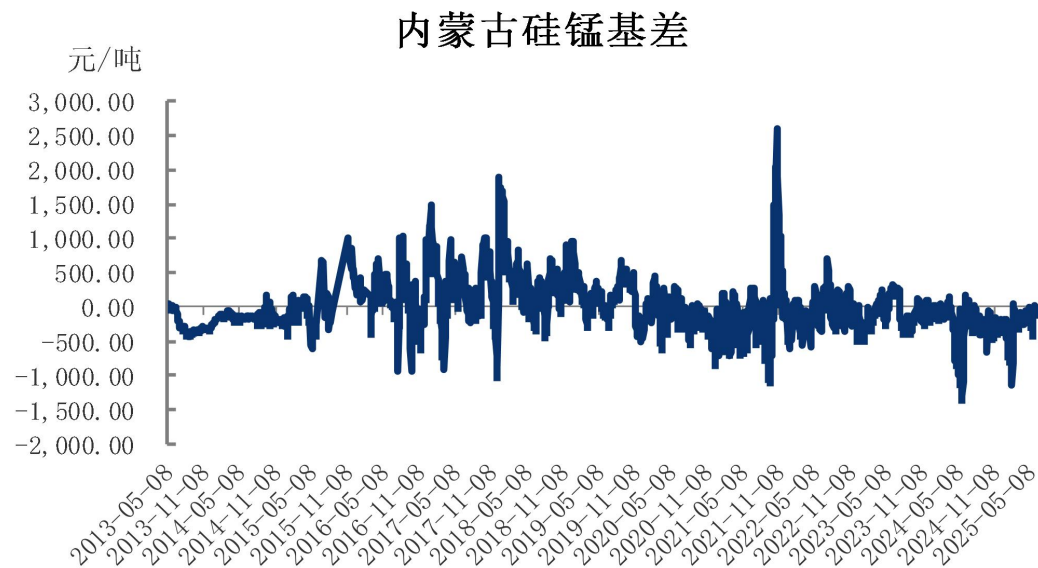
内蒙古硅锰现货环比下跌20元/吨

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13日，内蒙古硅锰现货报5430，环比下跌20元/吨。基差为-46元/吨，环比上升42。

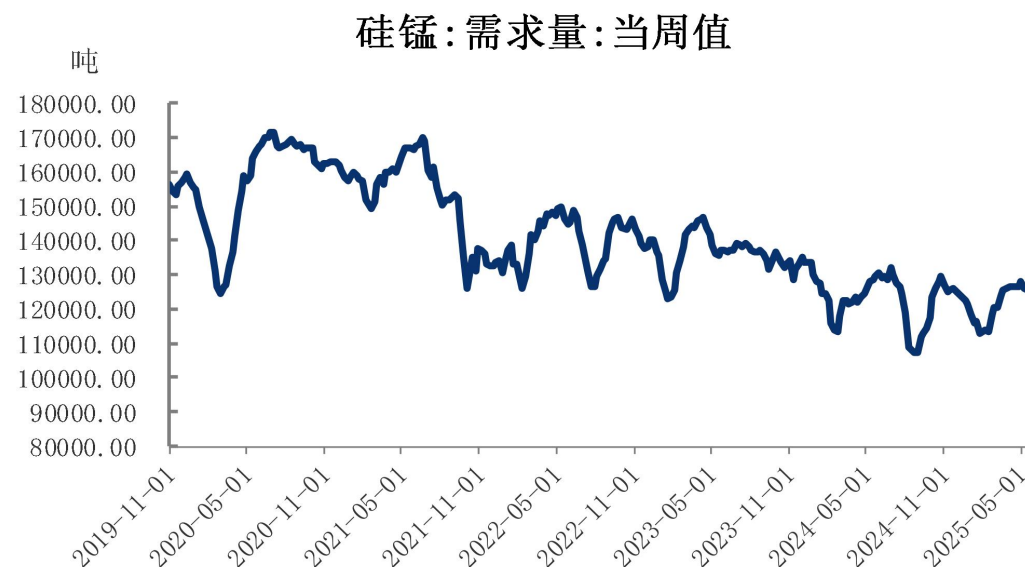
部分厂家检修复产，产量延续增加，生产仍处于生产亏损

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

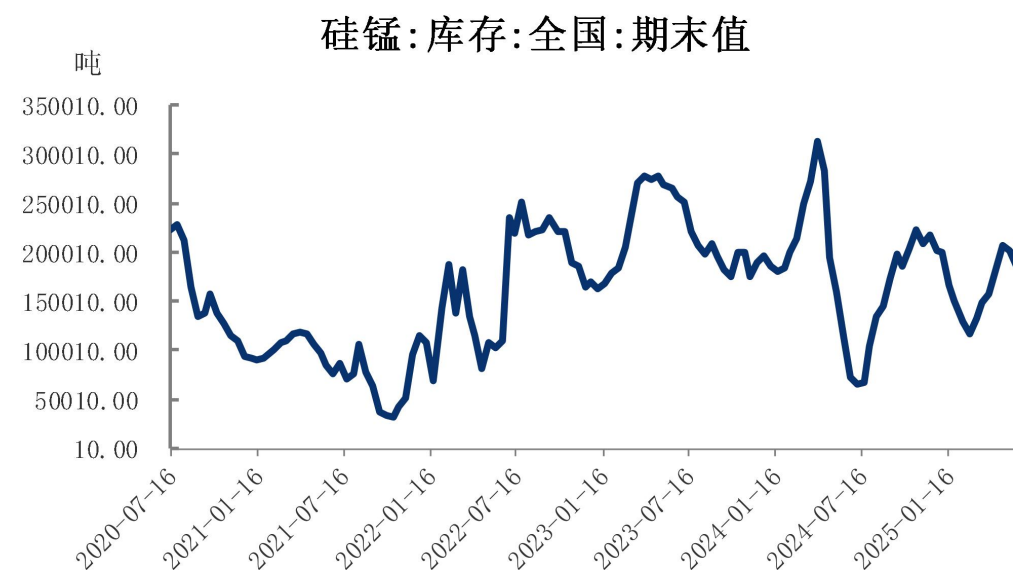


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（6.12）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35.3%，较上周增0.27%；日均产量24770吨，增215吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：122153吨，环比上周减2.89%，全国硅锰产量（周供应99%）：173390吨，环比上周增0.88%。厂家开工率延续低位回升，供应增加。

厂家库存增9300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

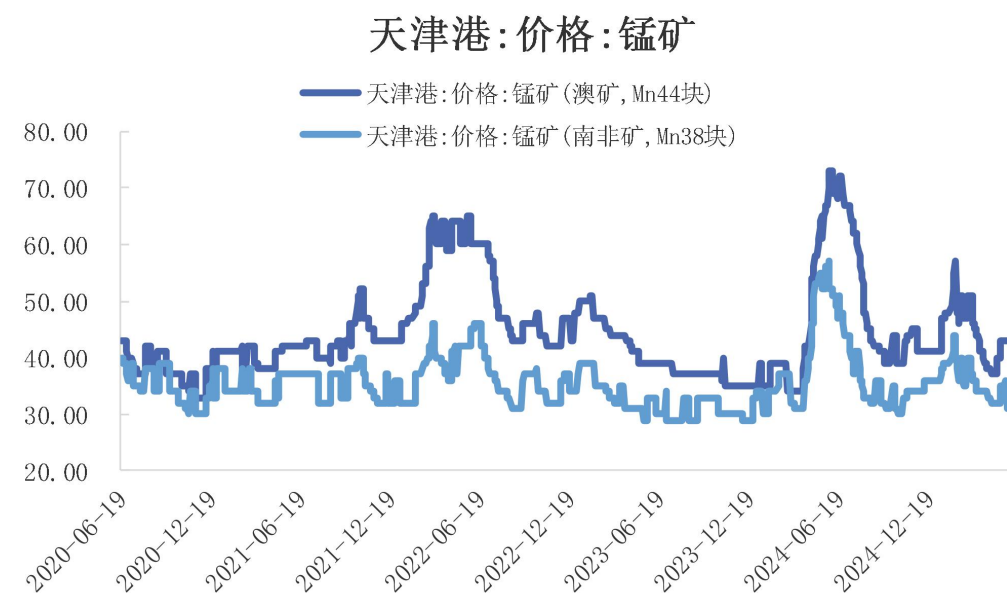


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (6.12) 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195900吨，环比（增9300）。其中内蒙古49600吨（增3300），宁夏127000吨（增5000），广西3500吨（增500），贵州4500吨（减500），（山西、甘肃、陕西）6300吨（平），（四川、云南、重庆）5000吨（增1000）。

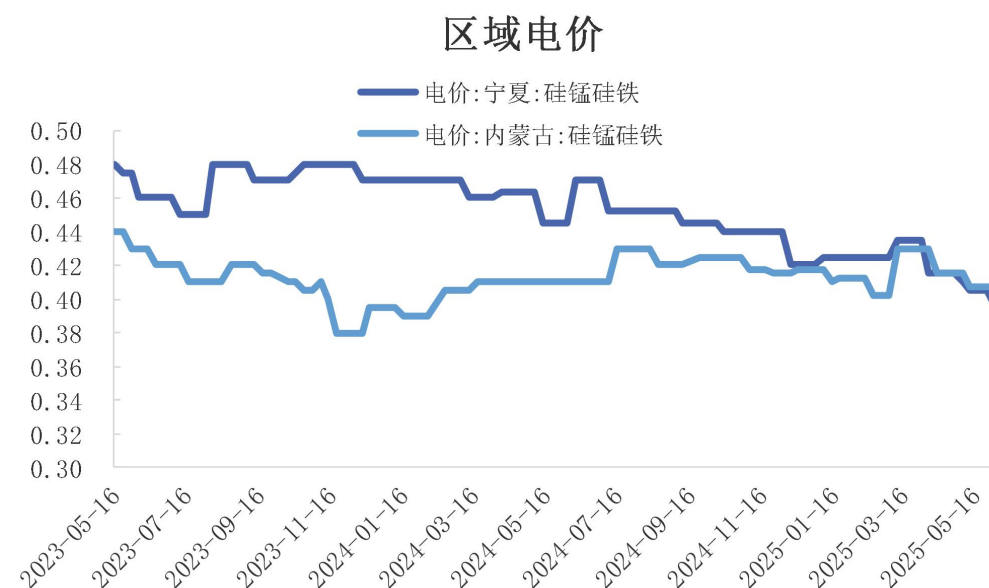
电价环比持平，锰矿价格环比下跌4元/吨度

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

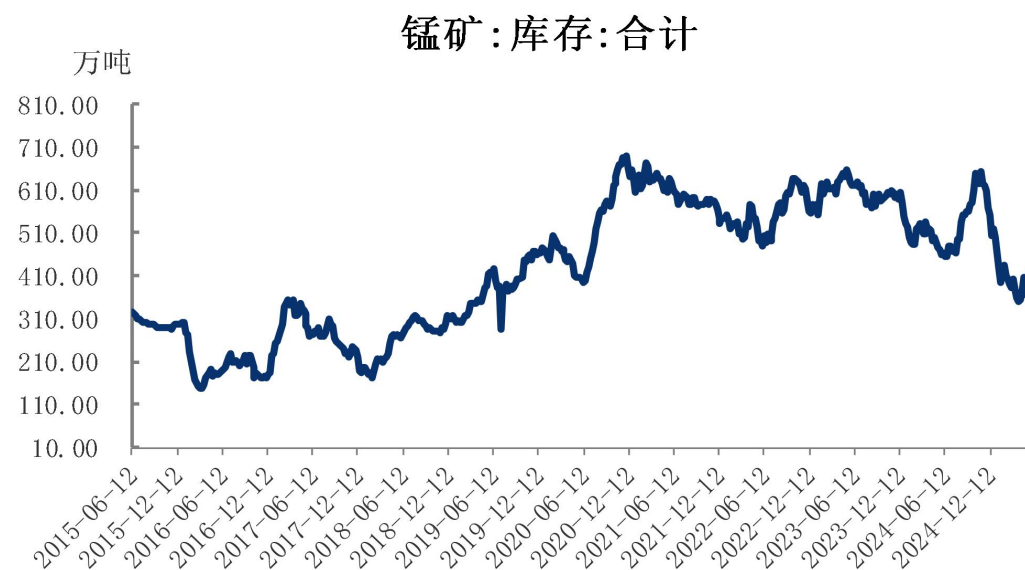


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至6月12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39元/吨度，环比下跌4。（单位：元/吨度）。
- ❑ 截至6月9日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40元/千瓦时，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.41元/千瓦时，环比持平。

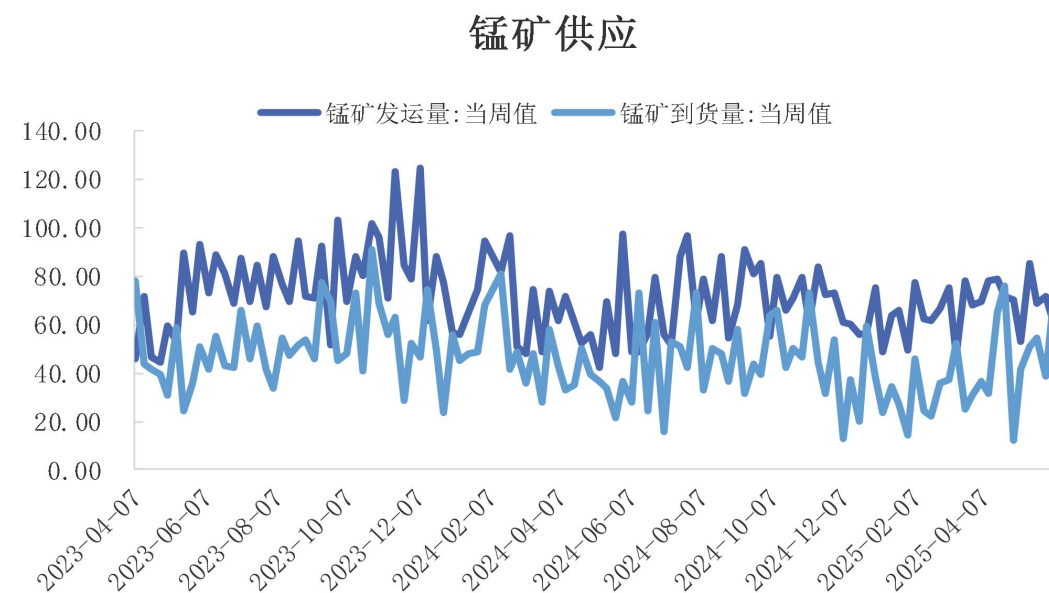
到货量冲高，锰矿港口库存增加

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

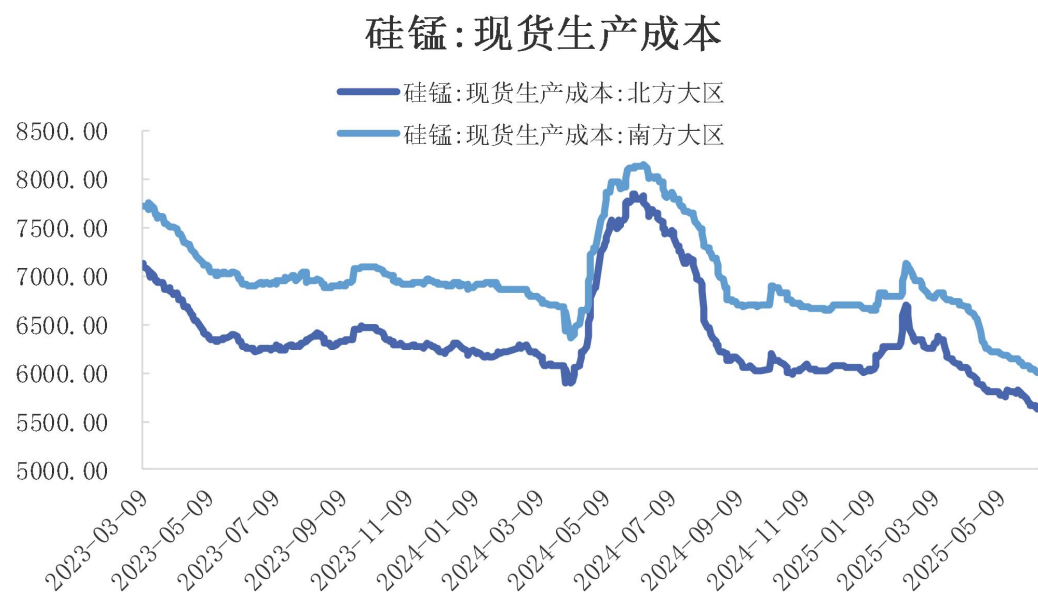


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年6月6日，进口锰矿石港口库存为420.20万吨，环比增加13.20万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿55.09万吨，较上周环比上升78%，较去年同期上升142%。来自澳大利亚锰矿11.34万吨，较上周环比上升146.55%，较去年同比上升100%。来自加纳锰矿21.89万吨，较上周环比上升100%，较去年同期上升5.29%。

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

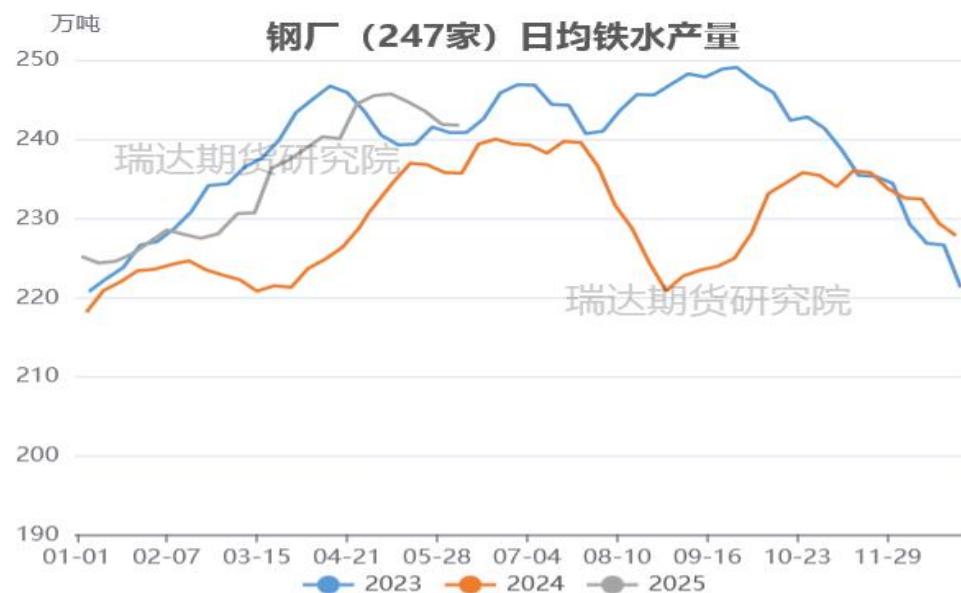


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至6月13日，硅锰北方大区现货生产成本为5620，环比下降40；硅锰南方大区现货生产成本为6000，环比下降40。
- 截至6月13日，硅锰北方大区现货生产利润为-240，环比增加60；硅锰南方大区现货生产利润为-570，环比增加50。（单位：元/吨）

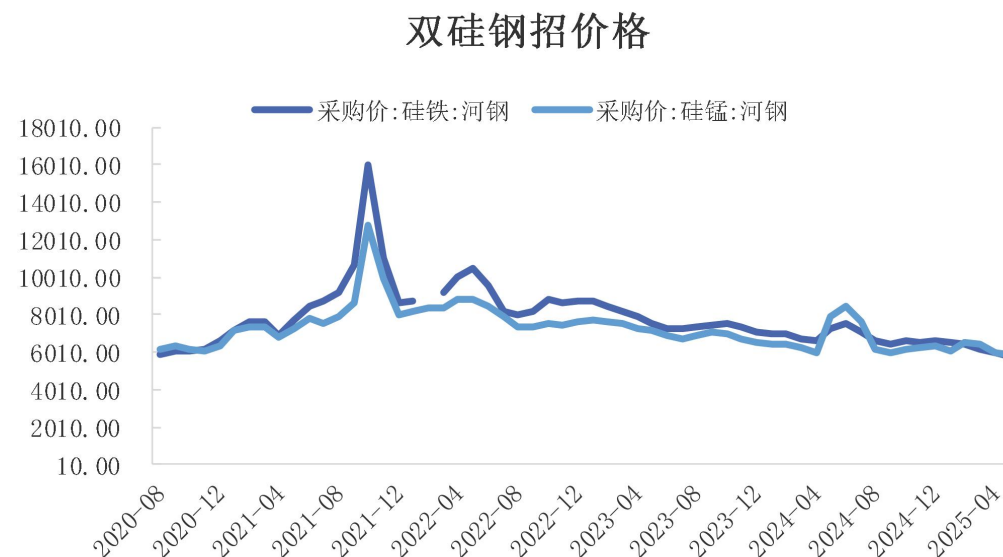
铁水产量高位回落，5月硅锰钢招采购价下跌100元/吨

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12日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 241.61万吨，环比上周减少0.19万吨，同比去年增加2.30万吨。
- 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。