

「2025.03.28」

硅锰市场周报

锰矿下跌成本下行，硅锰短期偏弱运行

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1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至周五日盘收盘，硅锰2505合约期价6076（+4），内蒙古硅锰出厂均价5950（-50）。（单位：元/吨）
2. 187家独立硅锰企业产量：**产量延续下降**。日均产量28490吨，减455吨。
3. 63家独立硅锰企业库存（全国产能占比79.77%）：**厂家库存延续增加**。全国库存量148600吨，环比（增15500）。
4. 原料端进口锰矿港口库存：**378.6万吨，环比下降23.1万吨。本期锰矿到货量冲高回落**。
5. 利润：截至3月27日，硅锰**内蒙**现货生产利润为**-120**，环比增加50；硅锰**宁夏**现货生产利润为**-420**，环比增加70。（单位：元/吨）
6. 需求端铁水产量：**铁水增加5.67万吨**。日均铁水产量 237.28万吨，环比上周增加1.02万吨，同比去年增加15.97万吨。
7. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.68%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加25.11个百分点**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，3月LPR维持不变，连续5个月持稳，但是未来仍然有降准降息的预期；中钢协秘书长姜维表示控产、行业自律减产都是权宜之计，关闭新增产能入口是关键，畅通落后产能退出渠道，建立产能治理新机制是解决当前行业供需失衡的关键；到2024年末，与2023年初相比，约有40%的融资平台通过市场化转型等方式，退出了融资平台的序列。
2. 海外方面，美国总统特朗普周三宣布对汽车进口征收高达25%关税的计划，新的汽车关税将于4月3日开始征收。
3. 供需方面，供应端生产亏损，现货生产积极性不高，成本端，锰矿库存下降，到港量冲高回落，下游铁水产量本期大幅回升，但是粗钢压减下，需求预期较弱。
4. 技术方面，硅锰2505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，钢协提产能退出，支撑板块走势，关注阶段性供应弹性变化。操作上，硅锰震荡运行对待。

持仓量减少3.06万手，月差下降14

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3月28日，硅锰期货合约持仓量为64.84万手，环比减少3.06万手。
- ❑ 截至3月28日，硅锰月差为66，环比下降14。

仓单量环比增加4128张，现货价格环比下降50元/吨

图3、硅锰仓单走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、硅锰现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年3月28日，锰硅仓单数量为109069张，环比增加4128张。
- ❑ 截至2025年3月28日，内蒙古硅锰出厂均价5950，环比下降50元/吨。

基差环比下降54

图5、硅锰现货价格季节性走势



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3月28日，硅锰基差为-126元/吨，环比下降54。

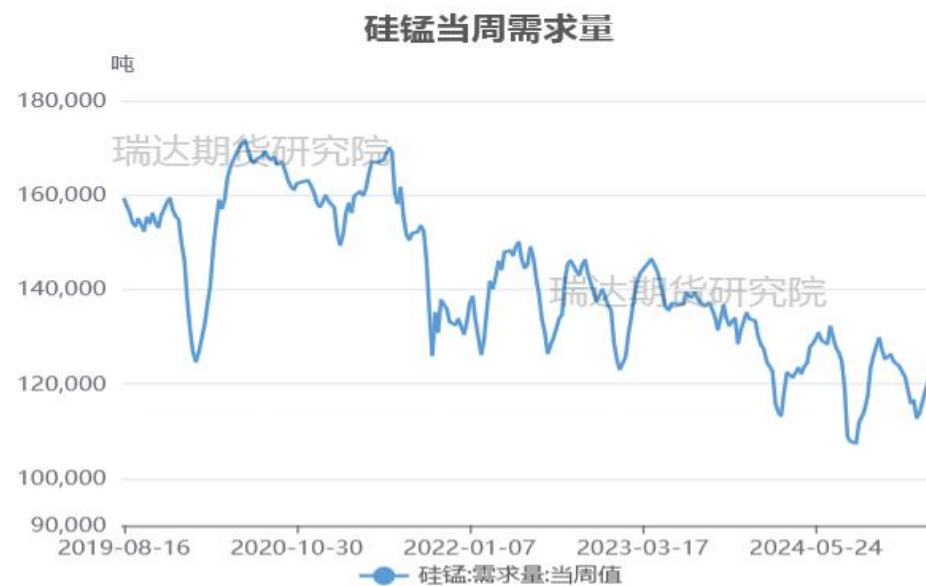
成本支撑减弱，厂家端产量延续下降

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48.22%，较上周减0.65%；日均产量28490吨，减455吨。
- ❑ 五大钢种硅锰（周需求70%）：125852吨，环比上周增0.47%。

生产厂家库存延续累库

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

- 截至3月27日, 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148600吨, 环比 (增15500)。其中内蒙古49000吨 (增1500), 宁夏72000吨 (增10000), 广西5500吨 (增1000), 贵州6000吨 (增2000), (山西、甘肃、陕西) 7100吨 (平), (四川、云南、重庆) 9000吨 (增1000)。

锰矿价格下跌2元/吨度，电价持稳

图11、锰矿价格



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图12、主产区电费



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至3月27日，天津港南非锰矿价格为34元/吨度，环比下降2元/吨度；天津港澳洲锰矿价格为44元/吨度，环比下降2元/吨度。
- ❑ 截至3月24日，内蒙古硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，环比持平；宁夏硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，与上周持平。

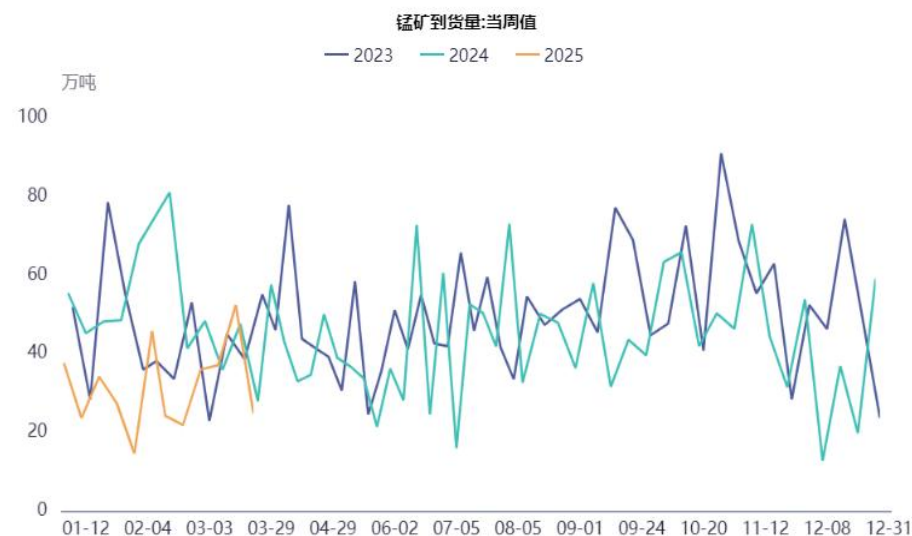
锰矿港口库存下降，锰矿到货量冲高回落

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



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年3月21日，进口锰矿石港口库存为378.6万吨，环比下降23.1万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿24.83万吨，较上周环比下降40%，较去年同期上升41%。来自澳大利亚锰矿0万吨，较上周环比下降100%，较去年同期下降100%。来自加蓬锰矿0万吨，较上周环比下降100%，较去年同期下降100%。

成本下降，亏损幅度减少

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3月28日，硅锰内蒙现货生产成本为6070，环比减少90元/吨；硅锰宁夏现货生产成本为6220，环比减少50元/吨。
- 截至3月27日，硅锰内蒙现货生产利润为-120，环比增加50；硅锰宁夏现货生产利润为-420，环比增加70。（单位：元/吨）。

本周铁水产量延续增加，3月硅锰钢招采购价下跌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

- ❑ Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。
- ❑ 2025年3月份，硅铁河钢月度采购价格为6180元/吨，环比下降300元/吨；硅锰河钢月度采购价格为6300元/吨，环比下跌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。