

「2025.05.23」

硅锰市场周报

库存压制价格反弹，煤炭拖累成本支撑

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

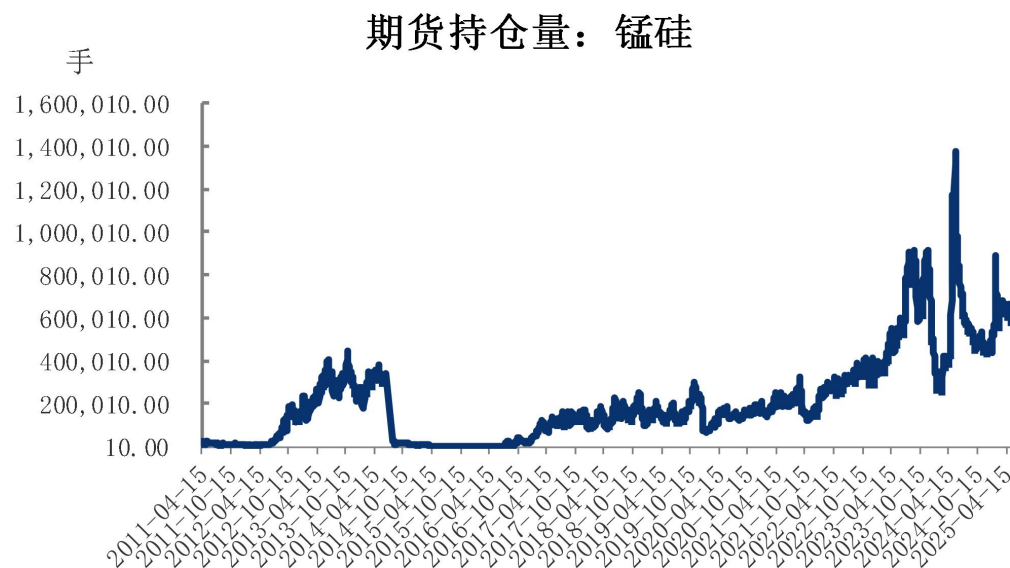
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，1-4月份，中国粗钢累计产量34535万吨，同比增长0.4%；根据发改委消息，今年城市更新专项中央预算内投资计划将于6月底前下达；5月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，5年期和1年期利率均下调10个基点；4月中国钢筋产量为1730.0万吨，同比增长5.9%；1-4月累计产量为6538.5万吨，同比下降0.9%。
2. 海外方面，特朗普宣布投千亿美元打造导弹防御系统；美国30年期国债收益率一度飙升至5.1%，逼近二十年来的高点，这表明投资者对特朗普的减税计划表示反对，对财政赤字的担忧也开始对股市产生越来越大的压力。
3. 供需方面，南非国有物流巨头Transnet与最大工会UNTU（全国运输工人工会）的薪资谈判存在异议，工人罢工可能性增加或影响锰矿发运，锰硅盘中大幅上涨，该薪资谈判已存在数月，短期难以达成一致，短期消息影响褪去，价格回归弱现实。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，成本端，本期原料端进口锰矿石港口库存回升+23.1万吨，焦炭存提降预期，下游铁水产量高位回落，谨防需求回落后价格波动变大。利润方面，内蒙古现货利润-190元/吨；宁夏现货利润-230元/吨。市场方面，钢厂采购较为谨慎，招标价格延续下跌。
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，厂家减产开工率来到同期低位，但是库存整体仍偏高压制价格，成本端，煤炭价格疲弱，需求端钢厂刚需
采购为主。操作上，硅锰震荡偏弱运行对待。

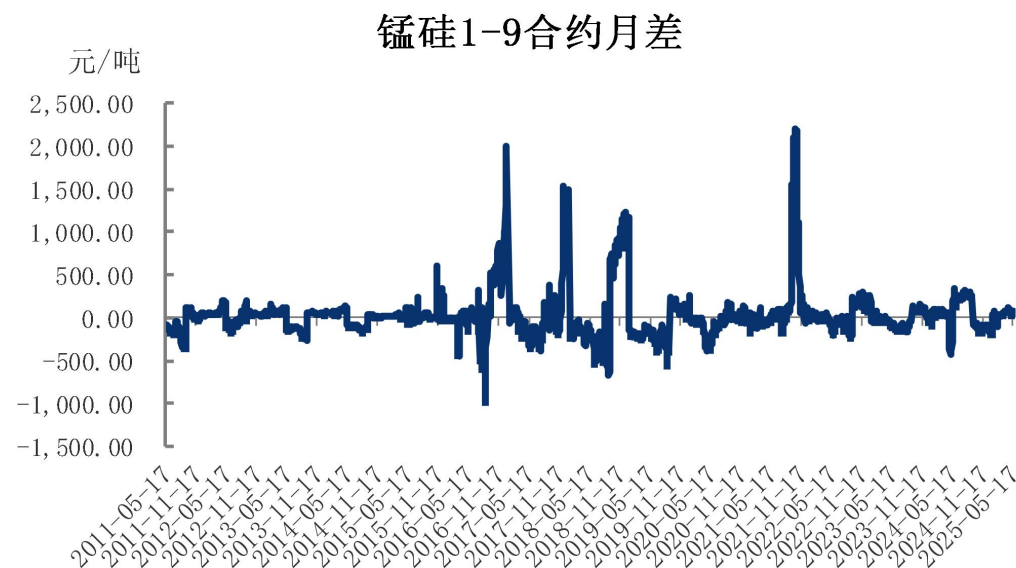
持仓量下降1543手，月差增下降12

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

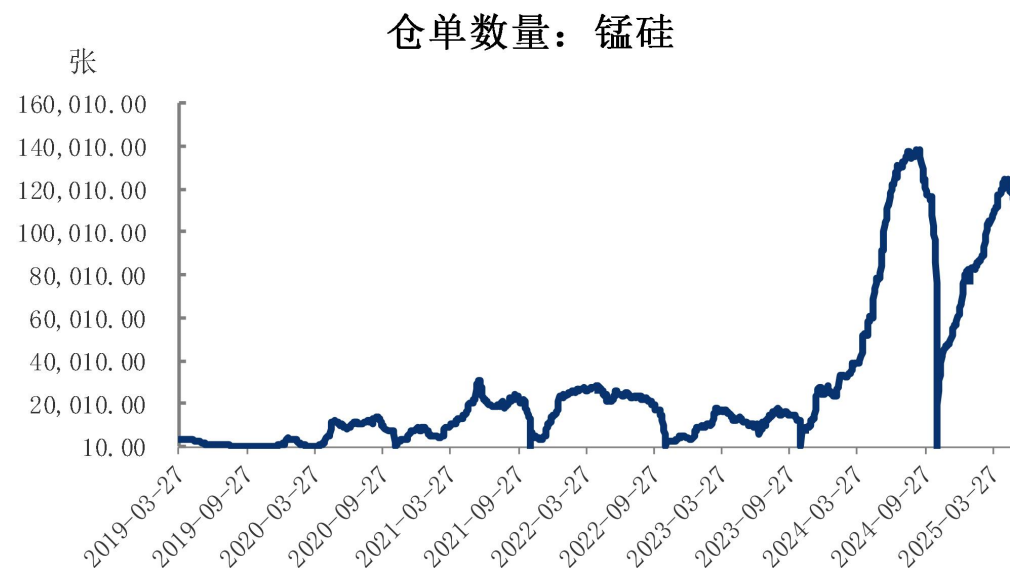


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月23日，硅锰期货合约持仓量为61.89万手，环比下降1543手。
- ❑ 截至5月23日，硅锰1-9合约月差为62，环比下降12。

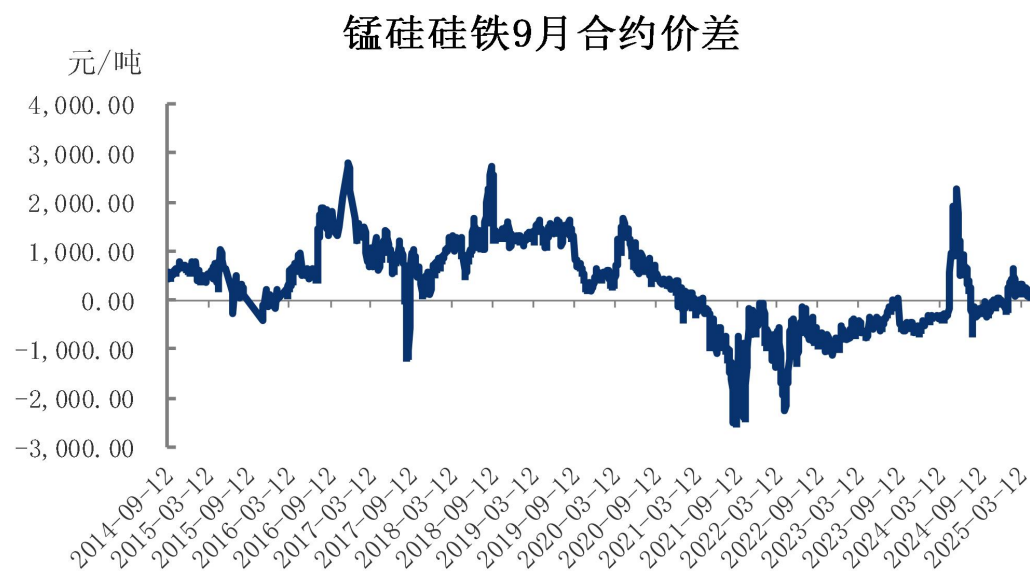
仓单量环比下降3730张，锰硅硅铁主力合约价差环比增加48

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



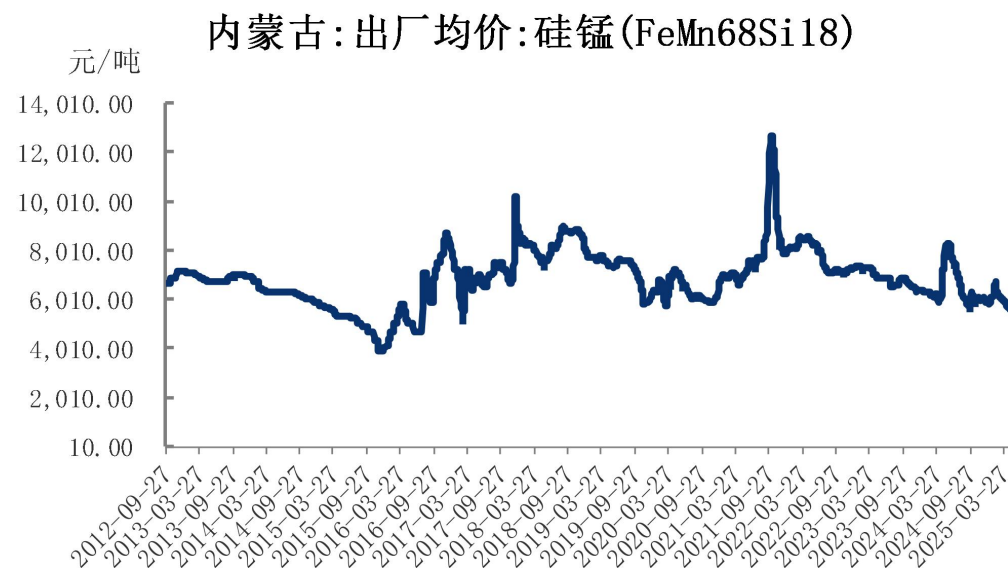
来源：wind 瑞达期货研究院

❑ 截至5月23日，锰硅仓单数量为114457张，环比下降3730张。

❑ 截至5月23日，锰硅硅铁9月合约价差为288，环比增加48。

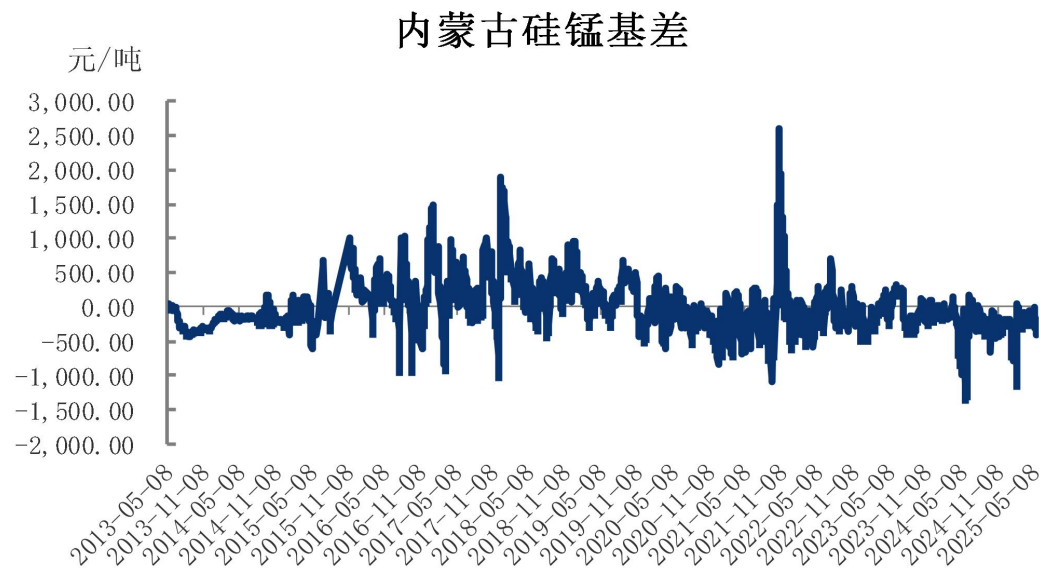
内蒙古硅锰出厂环比上涨50元/吨

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5月23日，内蒙古硅锰出厂均价5650，环比上涨50元/吨。基差为-68元/吨，环比增加190。

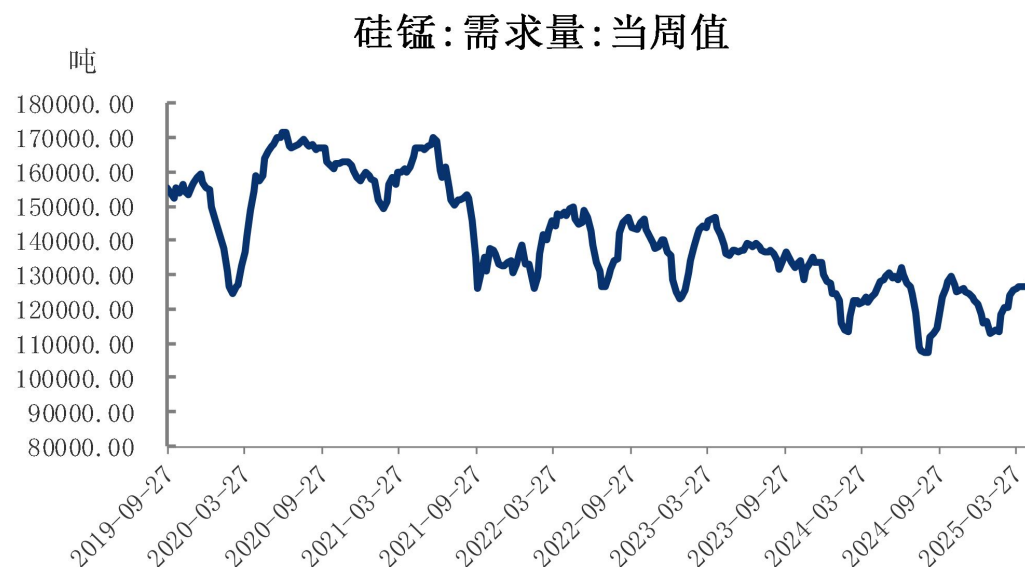
价格低位回升，厂家开工率环比增加，仍处于生产亏损

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（5.22）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34.18%，较上周增0.58%；日均产量23600吨，增350吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：126590吨，环比上周增0.76%，全国硅锰产量（周供应99%）：165200吨，环比上周增1.51%。

厂家去库

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

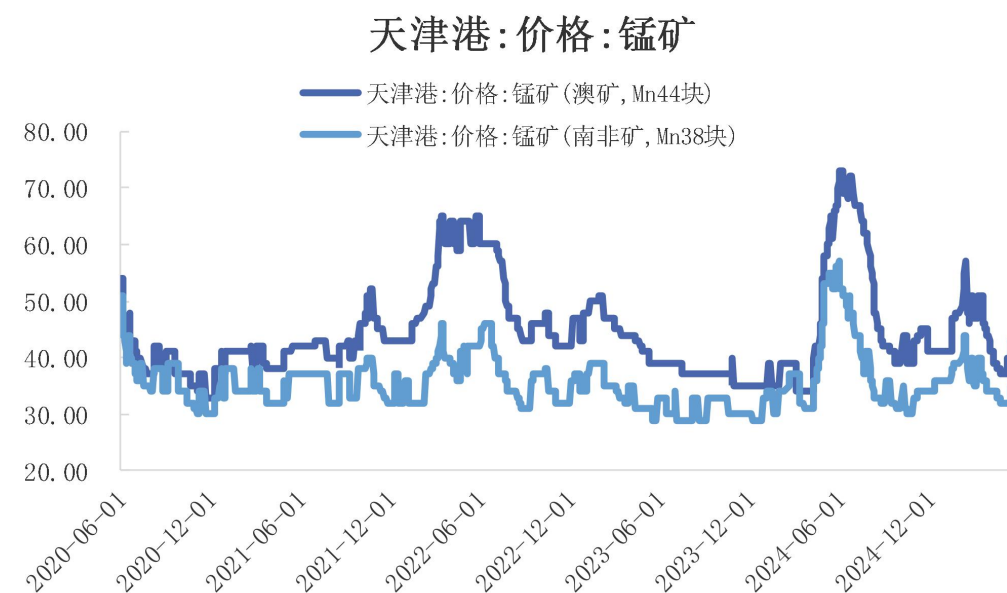


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (5.22) 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201100吨，环比（减6000）。其中内蒙古48800吨（减1500），宁夏124000吨（增3000），广西6500吨（减2000），贵州7500吨（减2500），（山西、甘肃、陕西）6300吨（平），（四川、云南、重庆）8000吨（减3000）。

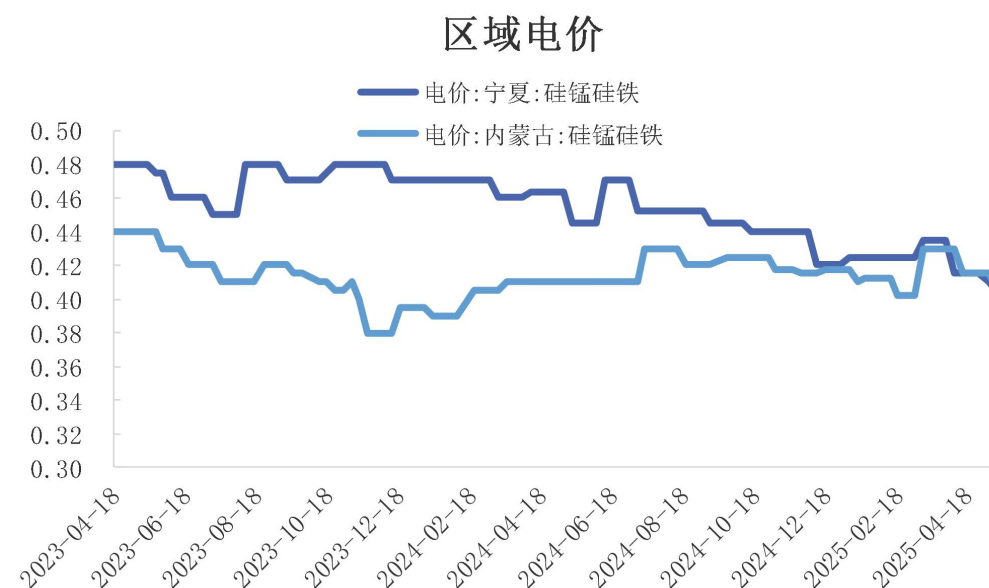
锰矿价格持稳

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5月22日，天津港南非锰矿价格为35元/吨度，环比持平；天津港澳洲锰矿价格为43元/吨度，环比持平。单位：元/吨度。
- ❑ 截至5月19日，宁夏硅锰硅铁电价为0.41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。

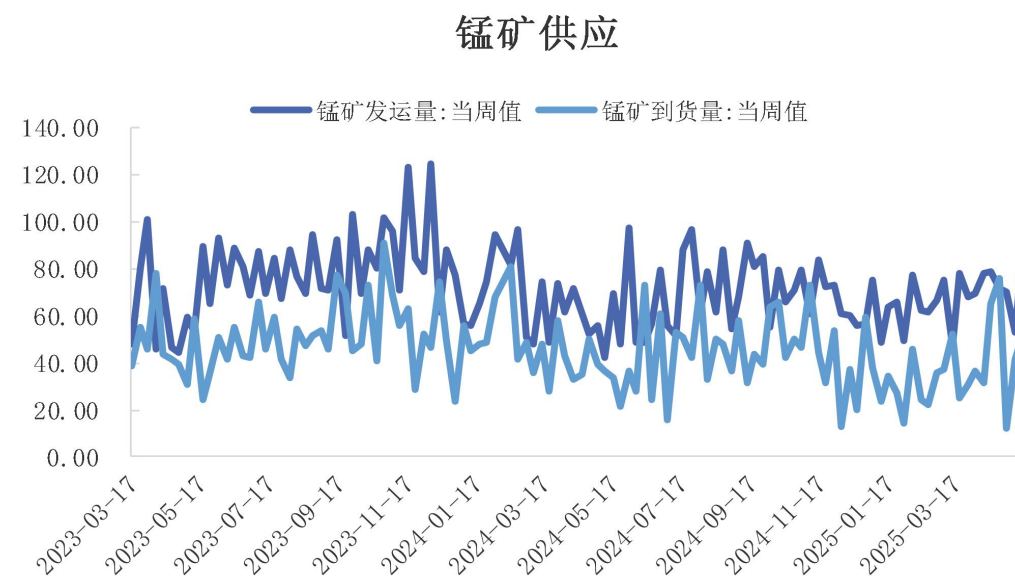
锰矿港口库存连续2周回升，到货量回升

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

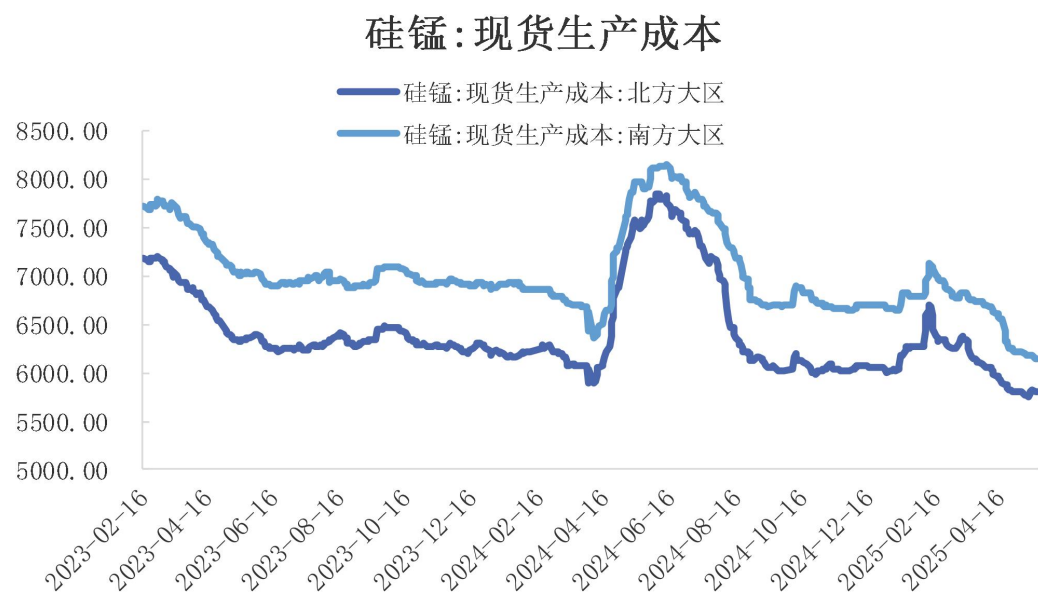


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年5月16日，进口锰矿石港口库存为418万吨，环比增加23.2万吨。
- ❑ 本期南非锰矿全球发运总量58.21万吨，较上周环比上升64.41%；本期澳大利亚锰矿全球发运总量8.52万吨，较上周环比上升82.28%；本期加蓬锰矿全球发运总量18.33万吨，较上周环比上升78.99%。

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

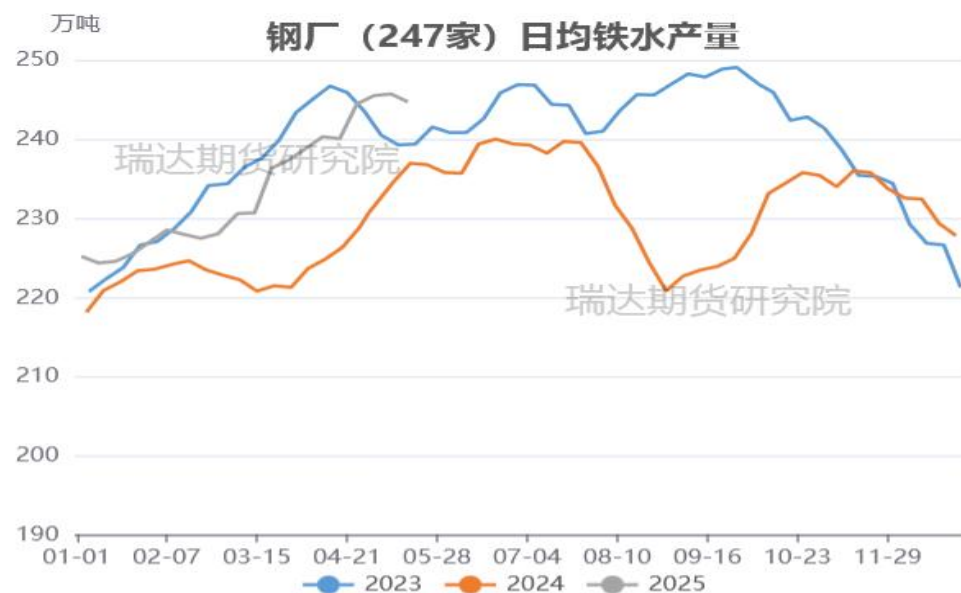


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月22日，硅锰北方大区现货生产成本为5800，环比下降11；硅锰南方大区现货生产成本为6140，环比下降44。
- ❑ 截至5月22日，硅锰北方大区现货生产利润为-230，环比下降70；硅锰南方大区现货生产利润为-550，环比增加60。（单位：元/吨）

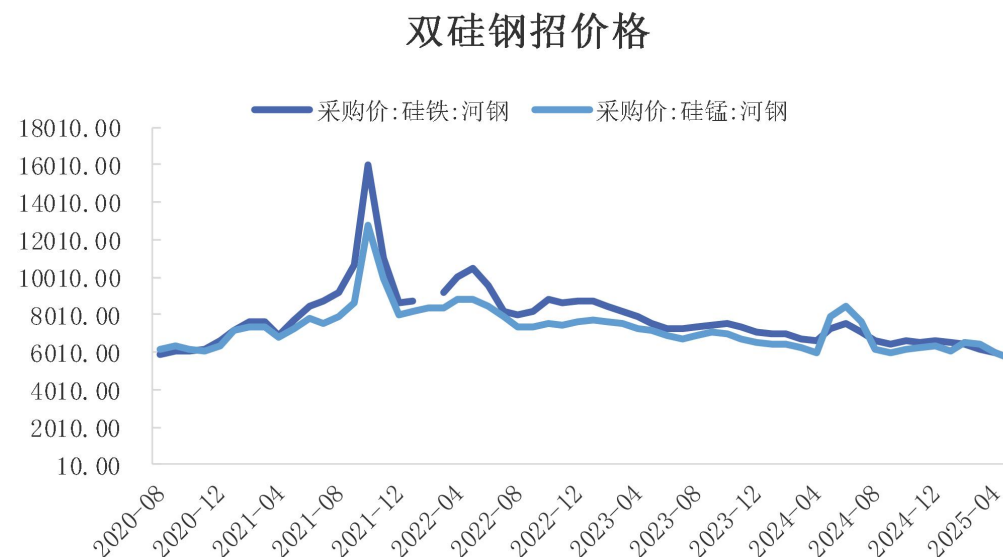
本周铁水产量小幅下降，5月硅锰钢招采购价下跌250元/吨

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5月23日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。
- 5月河钢硅锰招标价格5700元/吨，环比4月下降250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。