

「2025.04.25」

硅锰市场周报

锰矿供应回升施压，硅锰延续偏弱运行

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

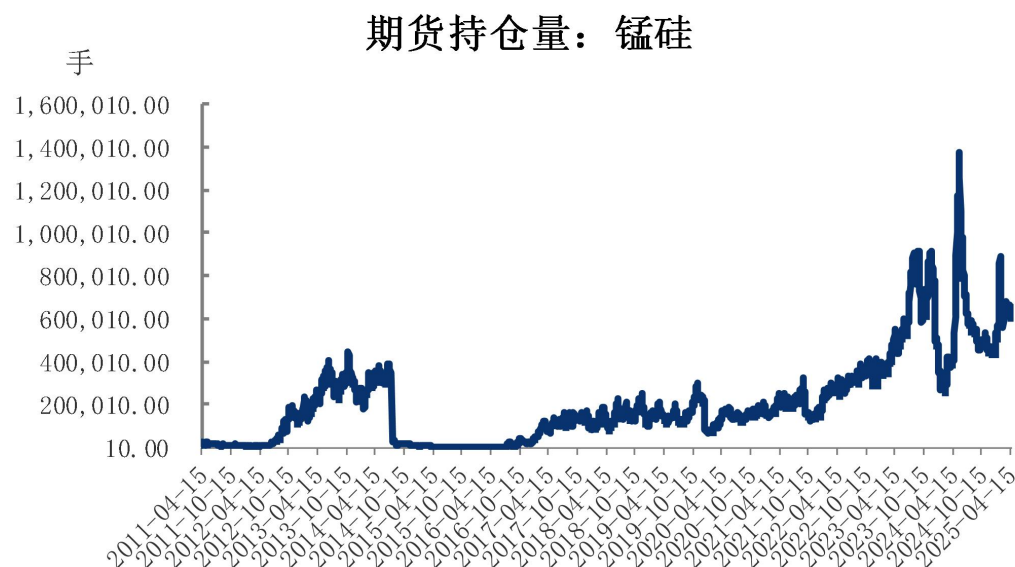
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，本月LPR维持不变，3月粗钢产量季节性增加；3月，百城二手住宅均价为13988元/平，环比下跌0.59%，同比下跌7.29%；央行行长在美参加会议时表示，当前全球经济充满不确定性，经济碎片化和贸易紧张局势加剧，扰乱全球产业链供应链。
2. 海外方面，特朗普对华态度缓和，承认美对自华进口商品关税过高，预计将大幅降低，市场悲观情绪缓解，商品指数震荡；据悉，特朗普政府正考虑多种方案，一是对中国商品征收的关税税率可能降至50%-65%，二是分级方案。
3. 供需方面，基本面，供应端生产亏损，现货生产积极性不高，成本端，本期锰矿港口库存累库，下游铁水产量有见顶回落迹象，谨防需求回落后价格波动变大。利润方面，内蒙古现货利润-60元/吨；宁夏现货利润-330元/吨。市场方面，钢厂采购较为谨慎，招标数量环比减少。
4. 技术方面，硅锰2509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，板块承压，大方向跟随钢材波动，成本端，锰矿港口库存增加，成本支撑减弱。操作上，硅锰震荡运行对待。

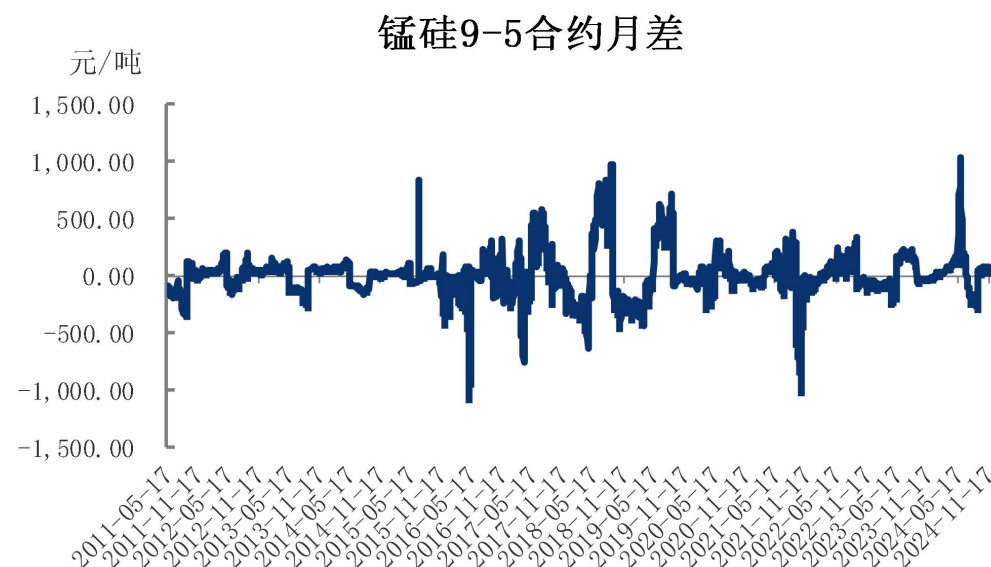
持仓量下降0.78万手，月差增加2

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4月25日，硅锰期货合约持仓量为62.02万手，环比下降0.78万手。
- ❑ 截至4月25日，硅锰月差为78，环比增加2。

仓单量环比增加2899张，锰硅硅铁主力合约价差环比下降58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

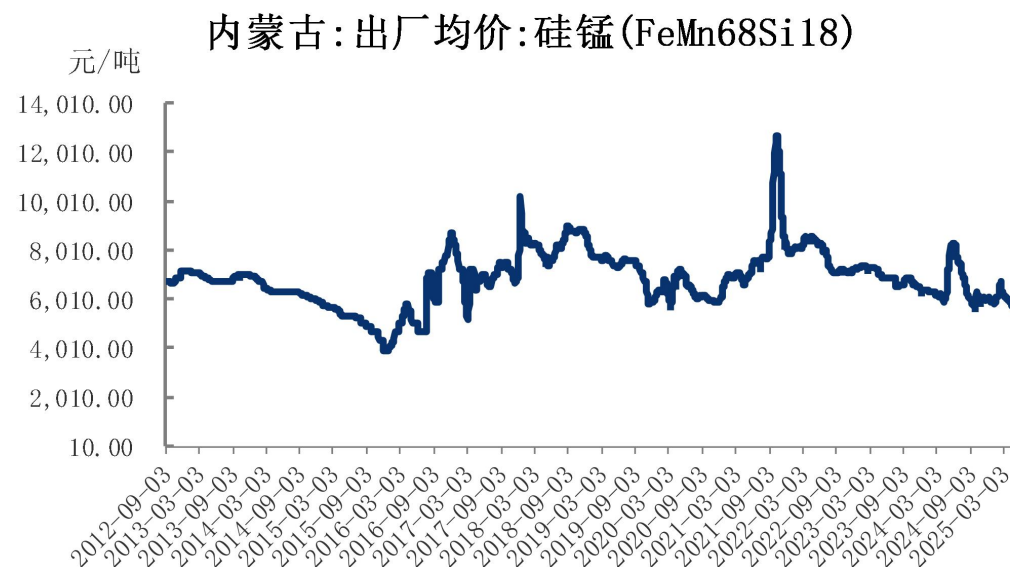


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月25日，锰硅仓单数量为122403张，环比增加2899张。
- ❑ 截至2025年4月25日，锰硅硅铁主力合约价差为156，环比下降58。

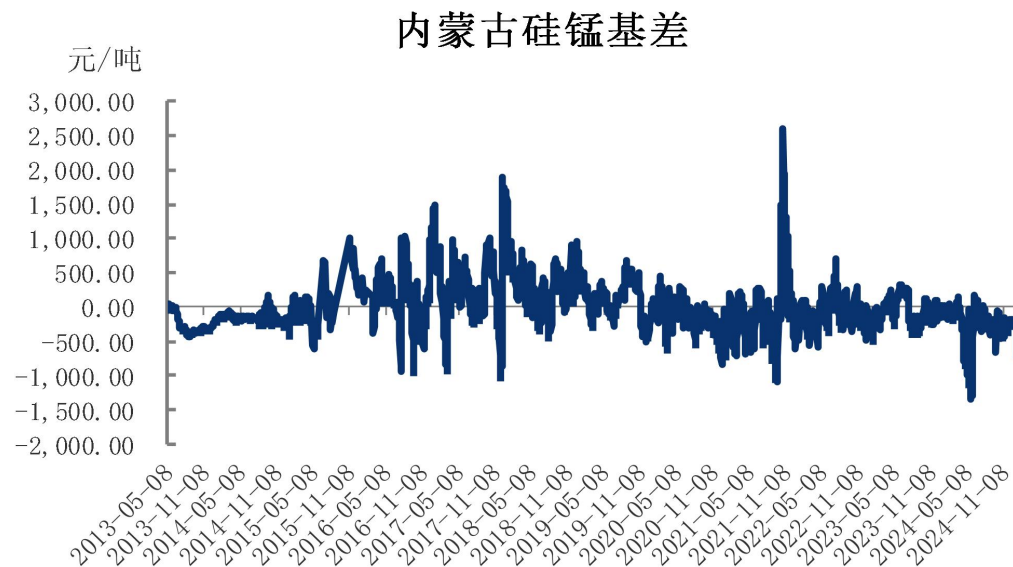
内蒙古硅锰出厂均价环比持平

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2025年4月25日，内蒙古硅锰出厂均价5700，环比持平。基差为-96元/吨，环比上升60。

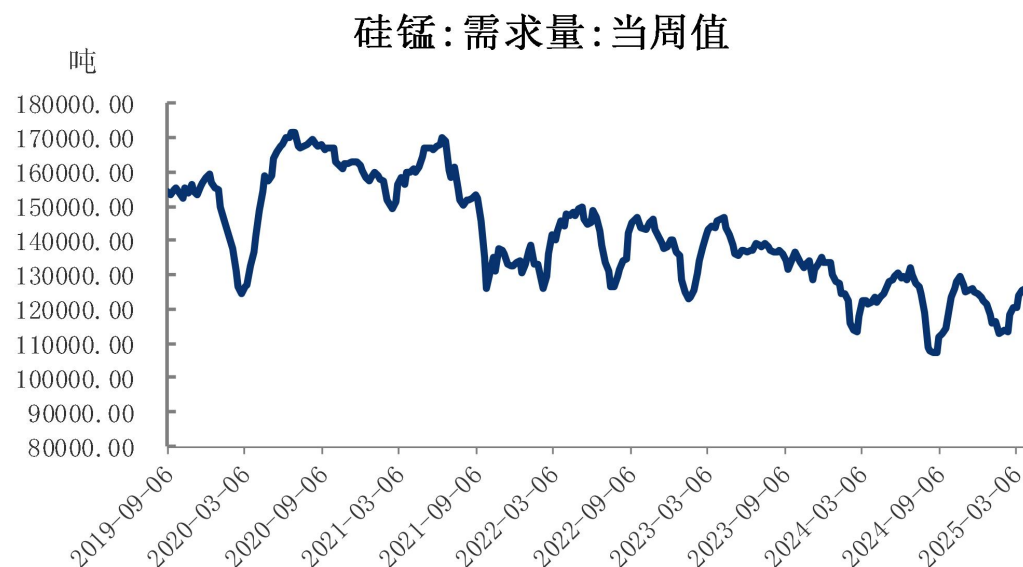
现货生产积极性下降，供应下降

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41.59%，较上周减2.63%；日均产量26580吨，减365吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：126749吨，环比上周增0.34%，全国硅锰产量（周供应99%）：186060吨，环比上周减1.35%；厂家虽有降负荷计划，但仍观望市场为主。

厂家延续累库

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

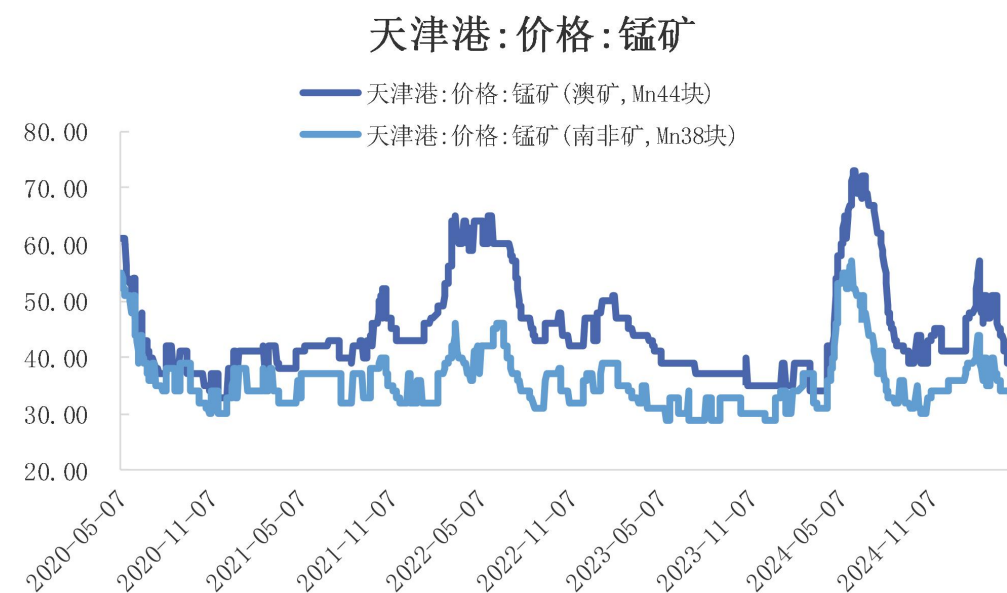


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (4.24) 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181800吨，环比（增24200）。其中内蒙古48000吨（减2500），宁夏101000吨（增22000），广西7500吨（增1500），贵州9000吨（增2000），（山西、甘肃、陕西）6300吨（减800），（四川、云南、重庆）10000吨（增2000）。减产进程较慢，期货震荡偏弱，累库。

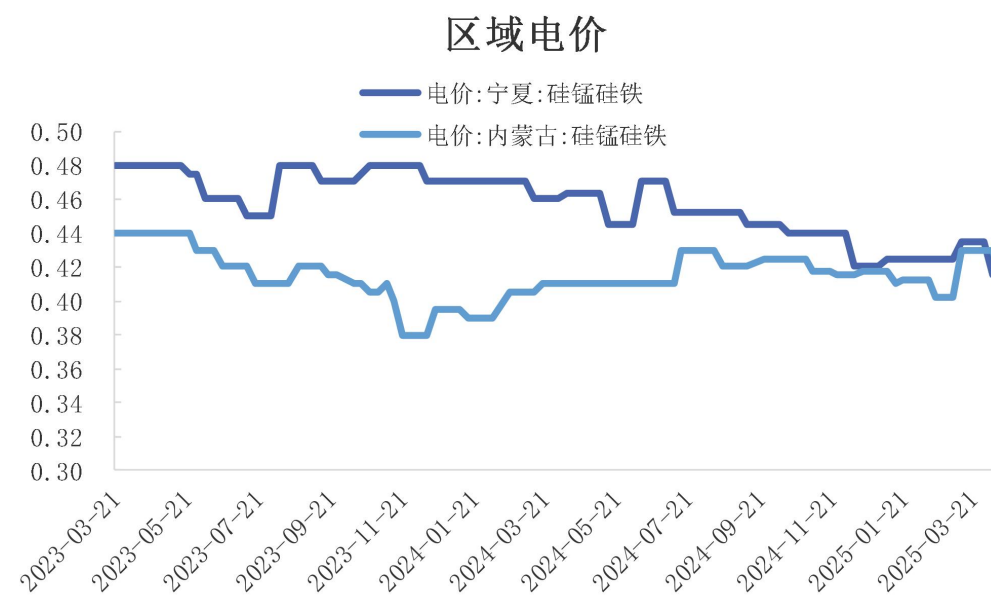
锰矿下跌1元/吨度

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

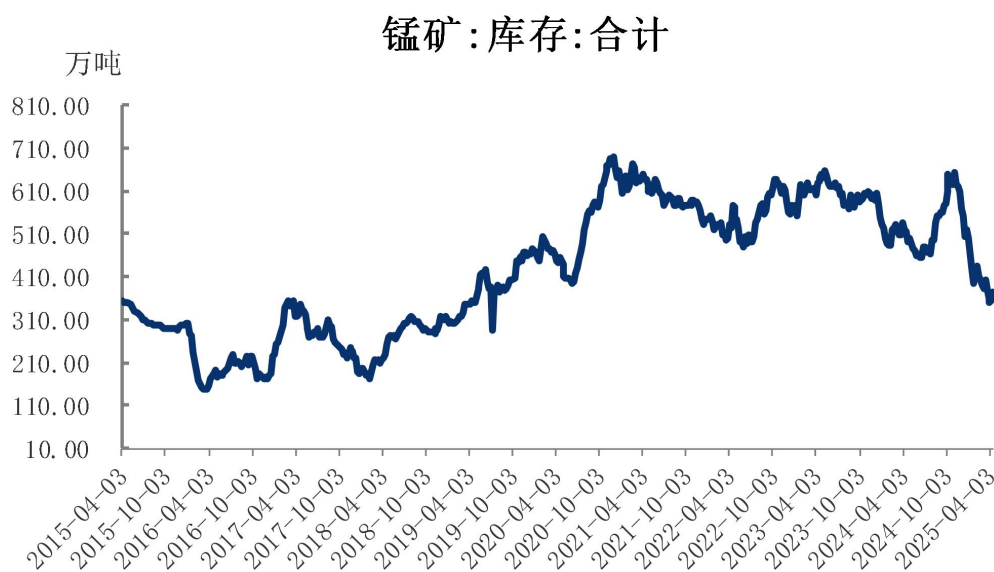


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月24日，天津港南非锰矿价格为32元/吨度，环比下降1元/吨度；天津港澳洲锰矿价格为37元/吨度，环比下降1元/吨度。
- ❑ 截至4月21日，内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平；宁夏硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平。

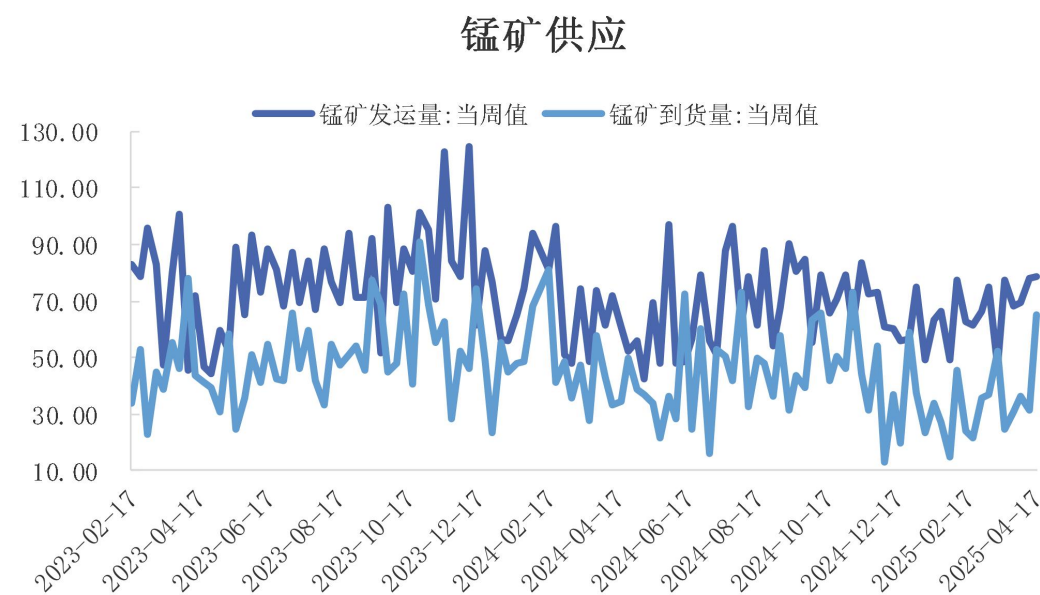
锰矿港口库存增加，到货量冲高

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

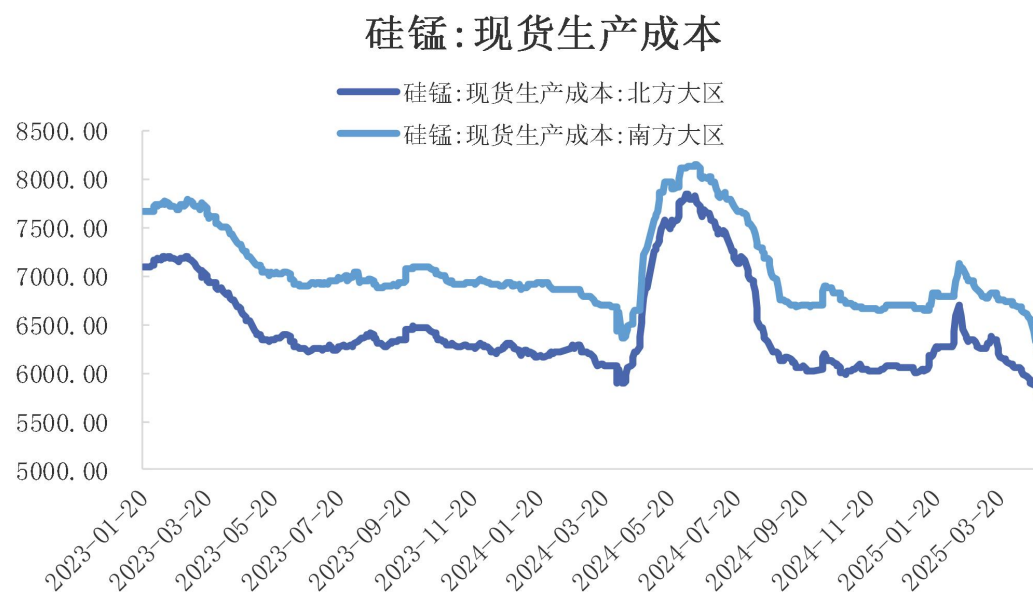


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年4月18日，进口锰矿石港口库存为372.7万吨，环比增加17.6万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿38.9万吨，较上周环比上升89%，较去年同期上升41%。来自加蓬锰矿26.38万吨，较上周环比上升268.32%，较去年同期上升100%。来自加纳锰矿20.58万吨，较上周环比下降37.82%，较去年同期上升100%。

锰矿成本下降，亏损幅度减小

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

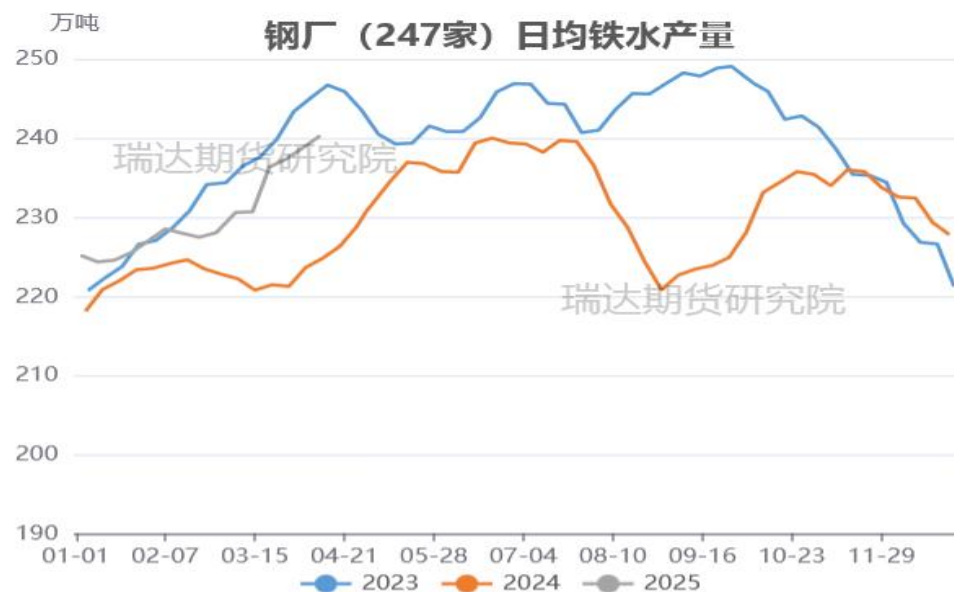


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月25日，硅锰北方大区现货生产成本为5810，环比下降90；硅锰南方大区现货生产成本为6250，环比下降300。
- ❑ 截至4月25日，硅锰北方大区现货生产利润为-150，环比增加80；硅锰南方大区现货生产利润为-520，环比增加310。（单位：元/吨）

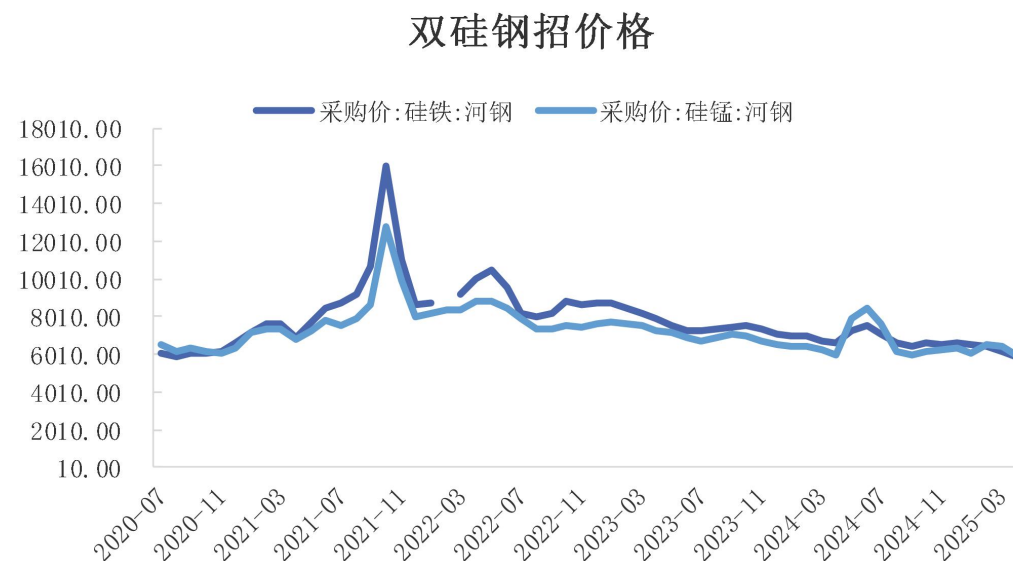
本周铁水产量延续增加，3月硅锰钢招采购价下跌150元/吨

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4月25日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 244.35万吨，环比上周增加4.23万吨，同比去年增加15.63万吨。
- 4月17日河钢硅锰招标价格5950元/吨，环比3月下降450元/吨；硅铁招标价格5900元/吨，环比3月下降280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续往开来，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。