

「2025.05.30」

硅锰市场周报

库存压制价格弱势，煤炭下行支撑减弱

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

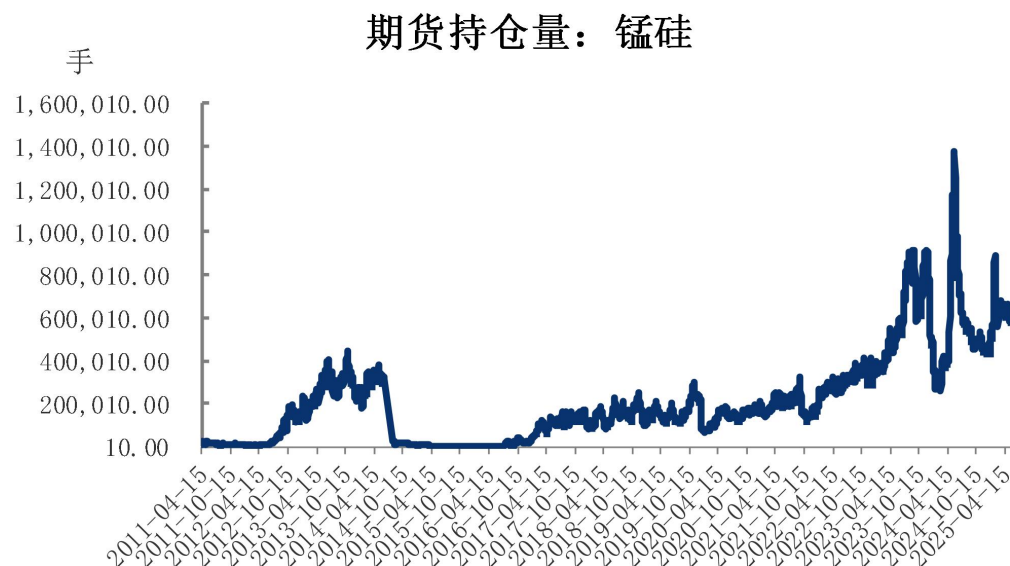
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，多地纷纷立足实际出台标准规范，助力“好房子”建设，支撑城镇住宅和房地产市场高质量发展；未来区县城投发展，化解债务是前提，差异化发展是方向；27日至29日我国南方出现今年以来最强降雨过程，并与前期强降雨区高度叠加；1-4月黑色金属冶炼和压延加工业利润总额169.2亿元；1-4月，全国发行新增地方政府债券14927亿元。
2. 海外方面，东盟十国公布了一项五年战略计划，内容包括统一贸易标准和深化金融一体化，旨在推动该区域整体发展成为全球第四大经济体；普京提出结束乌克兰战争的条件，包括要求西方领导人以书面形式承诺停止向东扩大北约组织。
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回升+2.5万吨，下游铁水产量见顶回落，谨防需求回落后价格波动变大。利润方面，内蒙古现货利润-240元/吨；宁夏现货利润-430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，市场情绪悲观，弱现实主导盘面，成本端化工焦弱势，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，硅锰震荡偏弱运行对待。

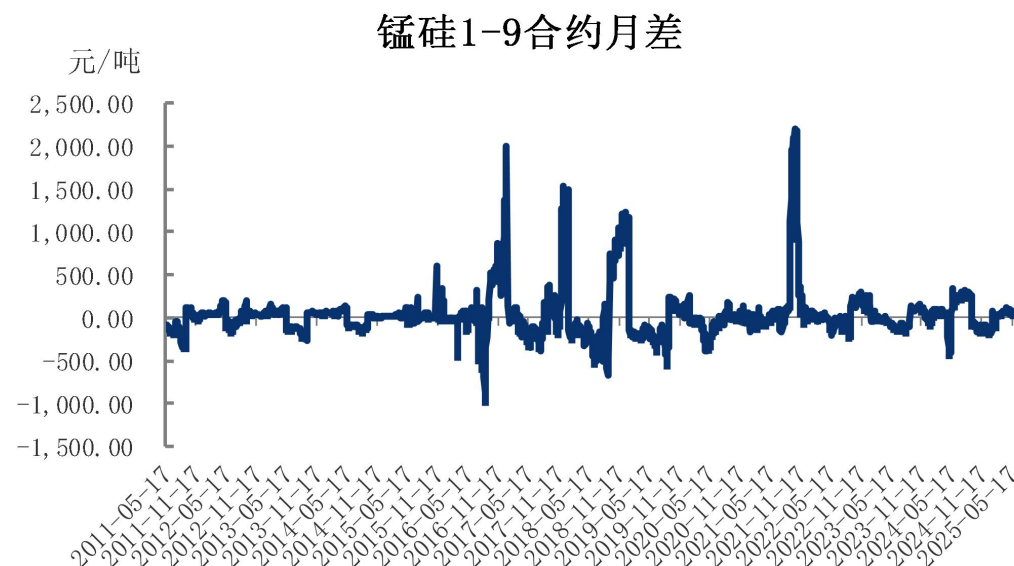
持仓量增加7224手，月差增下降22

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

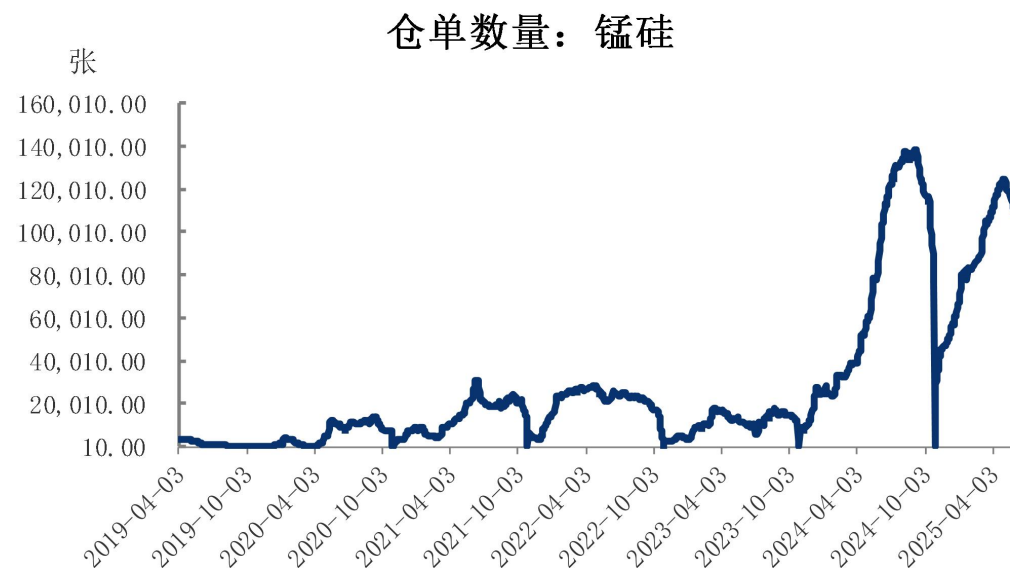


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月30日，硅锰期货合约持仓量为62.61万手，环比增加7224手。
- ❑ 截至5月30日，硅锰1-9合约月差为40，环比下降22。

仓单量环比下降7484张，锰硅硅铁主力合约价差环比增加18

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



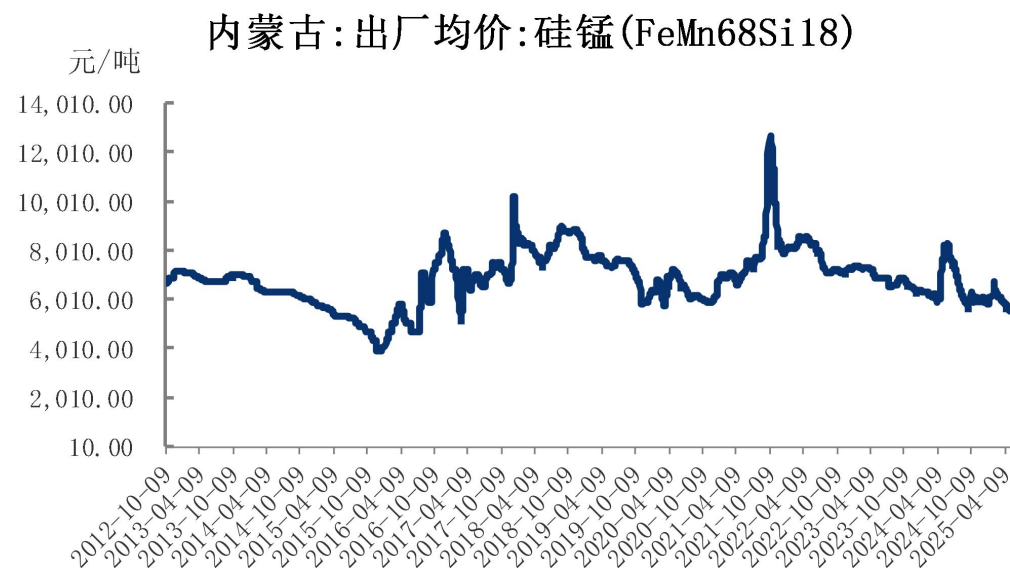
来源：wind 瑞达期货研究院

❑ 截至5月30日，锰硅仓单数量为106973张，环比下降7484张。

❑ 截至5月30日，锰硅硅铁9月合约价差为306，环比增加18。

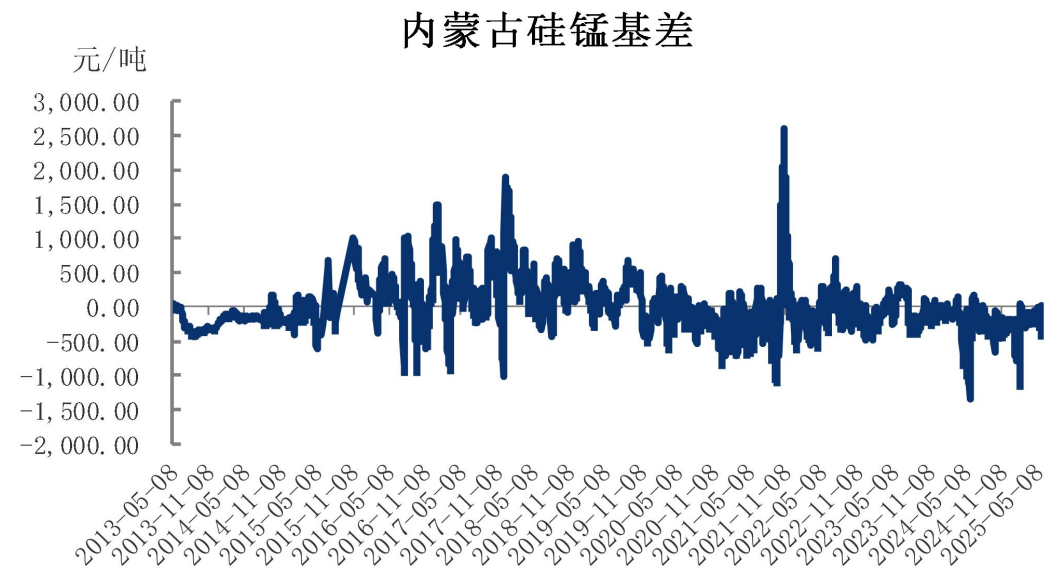
内蒙古硅锰出厂环比下跌150元/吨

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30日，内蒙古硅锰出厂均价5500，环比下跌150元/吨。基差为22元/吨，环比增加90。

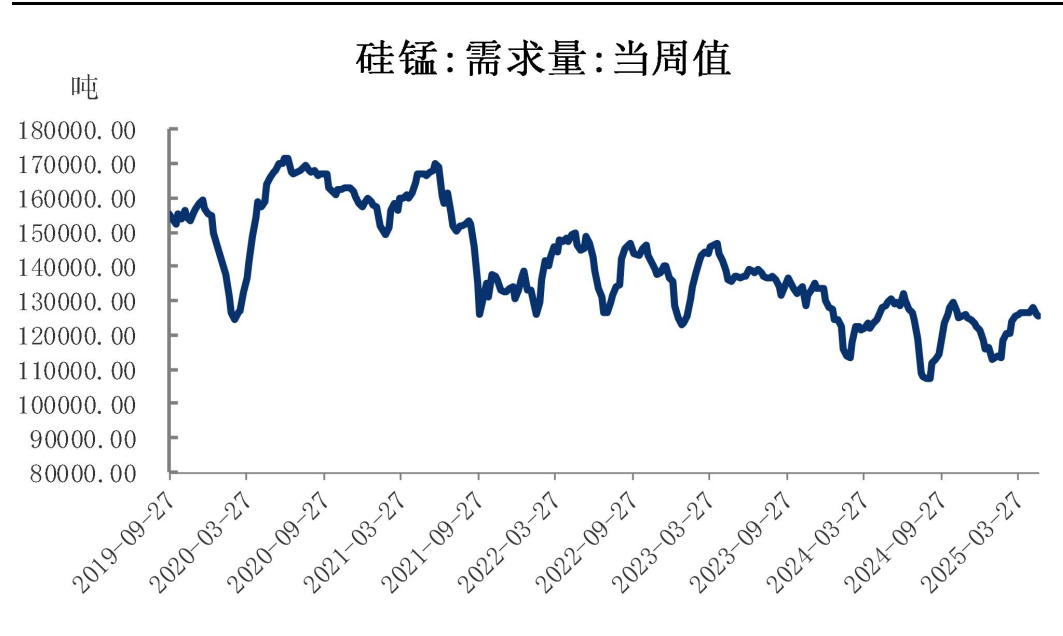
部分厂家检修复产，产量增加，生产仍处于生产亏损

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（5.29）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34.77%，较上周增0.59%；日均产量24275吨，增675吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：126886吨，环比上周增0.23%，全国硅锰产量（周供应99%）：169925吨，环比上周增2.86%。

厂家去库，库存偏高

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

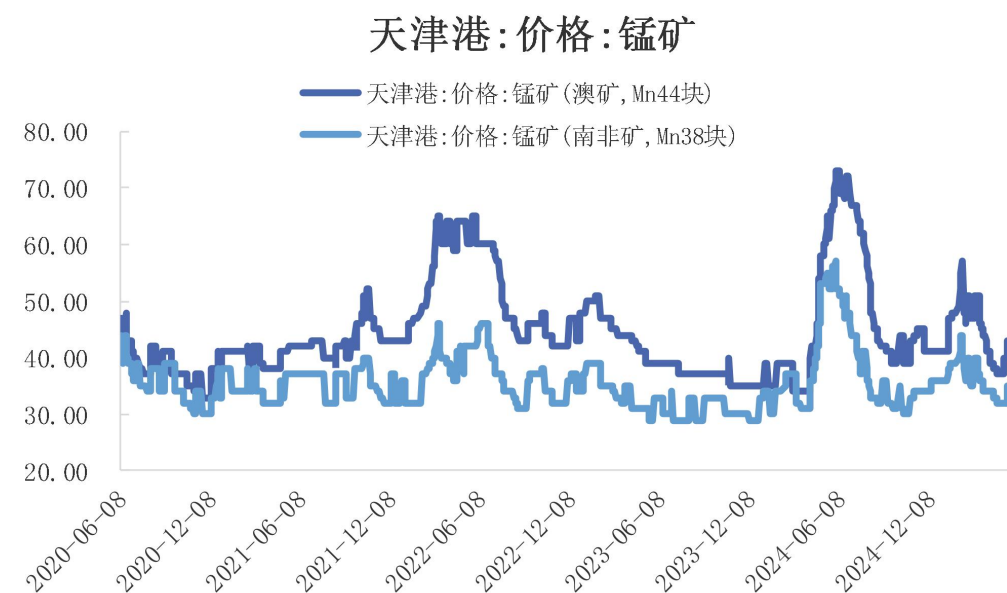


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (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）。

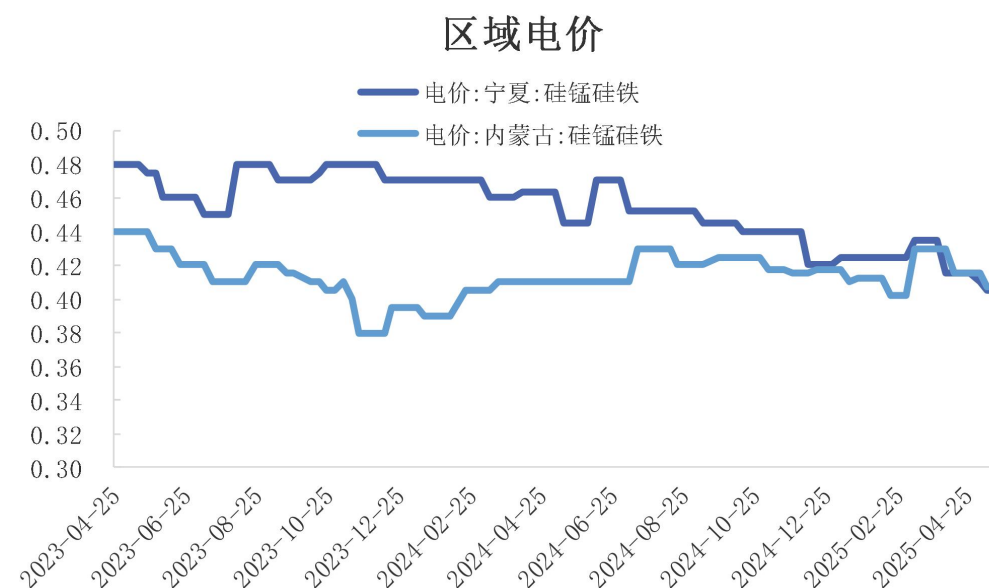
南非锰矿价格环比下跌4元/吨度

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5月29日，天津港南非锰矿价格为35元/吨度，环比下跌4；澳洲锰矿价格为43元/吨度，环比持平。（单位：元/吨度）。
- ❑ 截至5月26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。

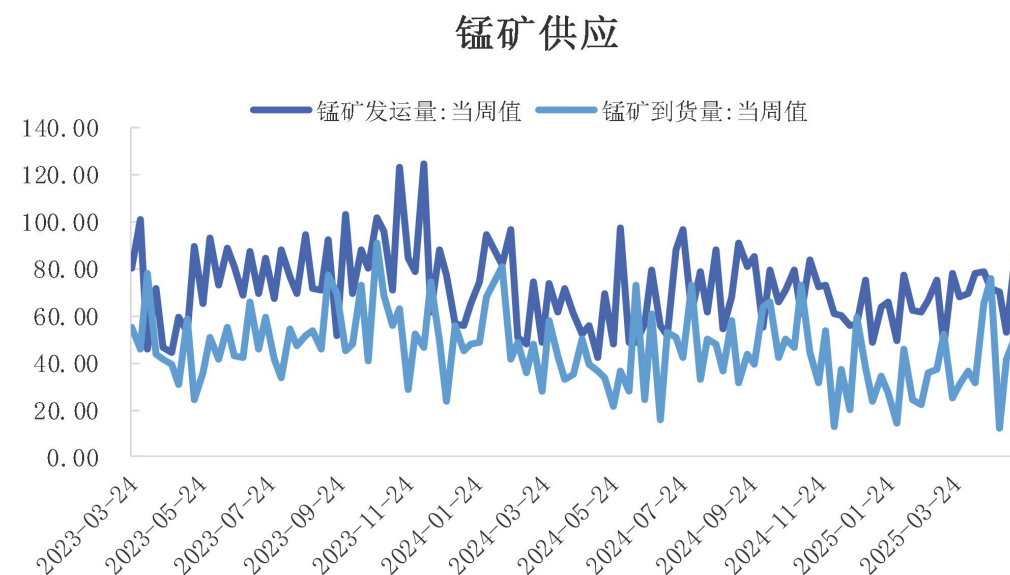
锰矿港口库存连续3周回升，发运回落，到货量增加

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

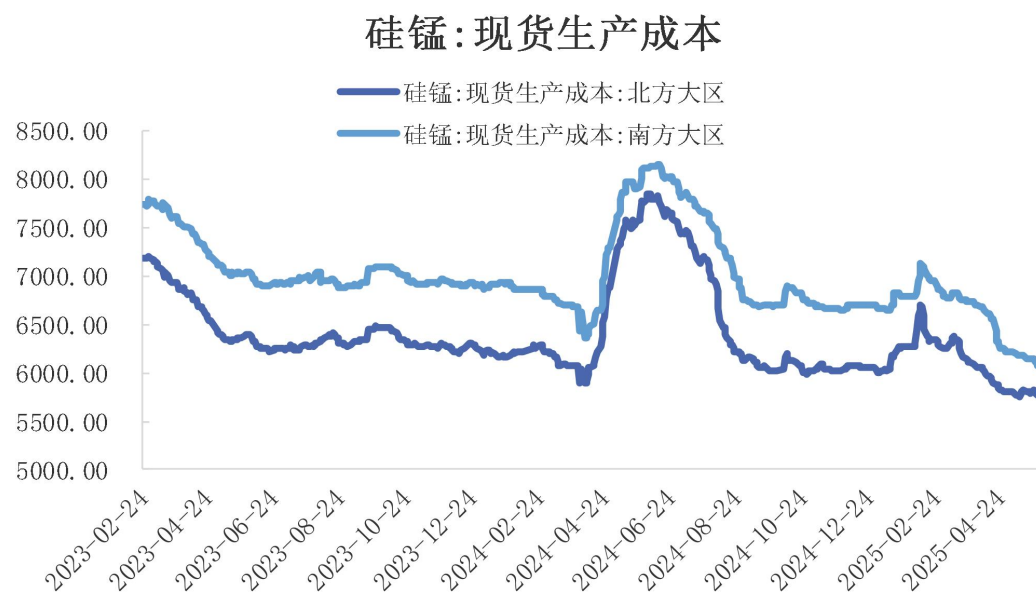


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年5月23日，进口锰矿石港口库存为420.5万吨，环比增加2.5万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿45.24万吨，较上周环比上升30%，较去年同期上升111%。来自加蓬锰矿9.08万吨，较上周环比下降44.24%，较去年同比上升100%。来自加纳锰矿11.23万吨，较上周环比上升1.77%，较去年同期下降15.98%。

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

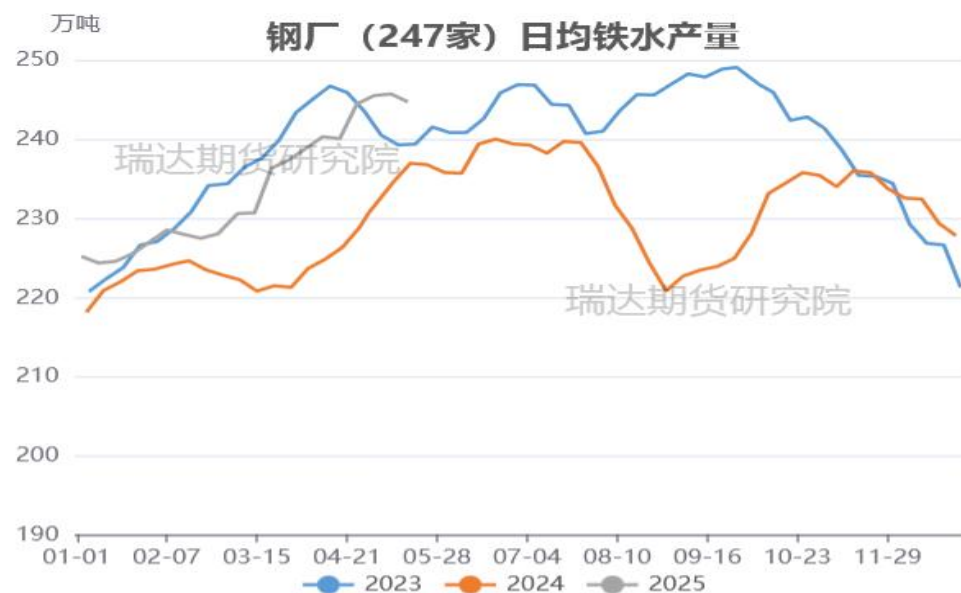


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月30日，硅锰北方大区现货生产成本为5765，环比下降30；硅锰南方大区现货生产成本为6070，环比下降70。
- ❑ 截至5月30日，硅锰北方大区现货生产利润为-300，环比下降70；硅锰南方大区现货生产利润为-550，环比增加5。（单位：元/吨）

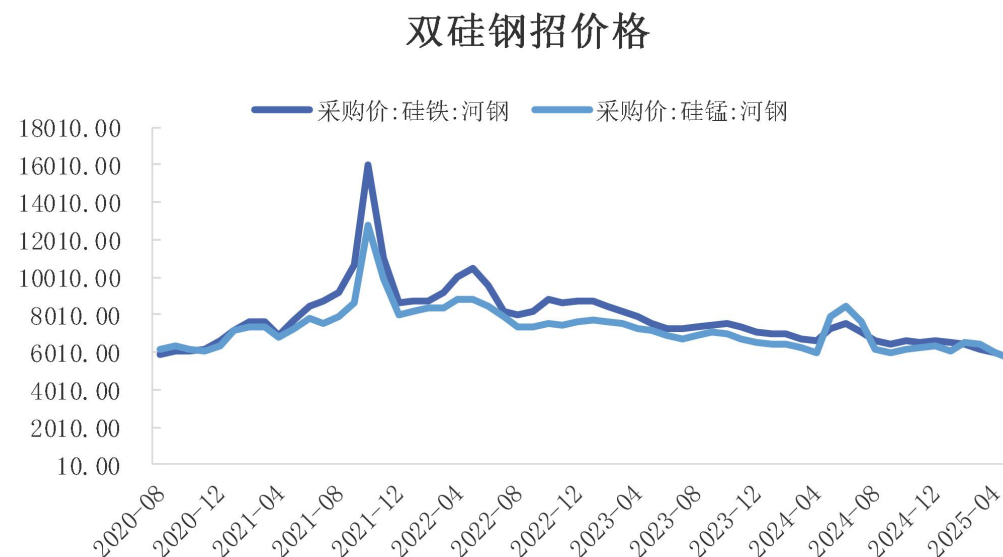
本周铁水产量小幅下降，5月硅锰钢招采购价下跌250元/吨

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30日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量241.91万吨，环比上周减少1.69万吨，同比去年增加6.08万吨。
- 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。