

「2025.03.14」

硅锰市场周报

原料上涨亏损增加，硅锰价格短期震荡

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6316（-92），内蒙古硅锰出厂均价6100（-0）。（单位：元/吨）
2. 187家独立硅锰企业产量：**产量增加**。日均产量29480吨，增160吨。
3. 全国硅锰产量（周供应99%）：**206360吨，环比上周增0.55%。**
4. 五大钢种硅锰（周需求70%）：**123938吨，环比上周增2.72%。**
5. 63家独立硅锰企业库存（全国产能占比79.77%）：**厂家库存增加**。全国库存量133100吨，环比（增16600）。
6. 原料端进口锰矿港口库存：**383.2，环比下降6.9万吨。**
7. 需求端铁水产量：**铁水延续增加**。日均铁水产量 230.59万吨，环比上周增加0.08万吨。（单位：万吨）
8. 利润：截至3月14日，硅锰**内蒙**现货生产利润为**-248.93**，环比减少170元/吨；硅锰**宁夏**现货生产利润为**-447.65**，环比减少170元/吨。
9. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.25%，环比上周持平**，同比去年增加32.04个百分点。
10. 钢招价格：3月份，硅锰河钢月度采购价格为6300元/吨，环比下跌200元/吨。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作，1-2月煤炭进口同比增长；政府工作报告提出要，更大力度促进楼市股市健康发展，要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。墨西哥对原产于中国和越南的热轧钢启动反倾销调查，钢材出口再添不确定性。3月13日，央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息，提振资本市场。3月13日，央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息，提振资本市场。
2. 海外方面，3月12日，特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措正式生效，市场对经济衰退的担忧增加。
3. 供需方面，供需持稳，成本端，锰矿经历大幅回落后价格企稳反弹，本期下游钢材维持去库，板块下探后，短期企稳，关注钢材需求。
4. 市场方面，市场对粗钢有压减预期，导致原料走势进一步趋弱。关注铁水产量及两会相关政策。
5. 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。
6. 策略建议：宏观面，央行提择机降准降息，提振市场信心，钢材维持去库，硅锰成本短期有支撑。操作上，硅锰震荡运行对待。

持仓量增加0.8万手，月差上涨4元/吨

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14日，硅锰期货合约持仓量为63.81万手，环比增加0.8万手。
- 截至3月14日，硅锰月差为54元/吨，较前一周上涨4元/吨。

仓单量环比增加6024张，现货价格环比持平

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14日，锰硅仓单数量为104804张，环比增加6024张。
- ❑ 截至2025年3月14日，内蒙古硅锰出厂均价6100，环比持平。

基差环比下降216元/吨

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14日，硅锰基差为-308元/吨，较前一周下降216元/吨

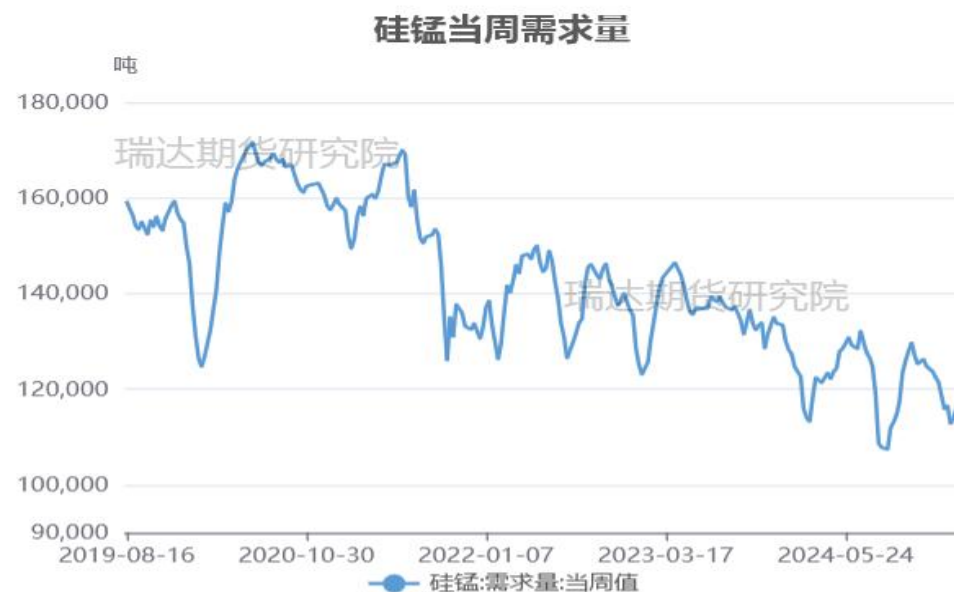
厂家端排单基本到3月中旬，产量延续回升

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51.53%，较上周增0.24%；日均产量29480吨，增160吨。
- ❑ 五大钢种硅锰（周需求70%）：123938吨，环比上周增2.72%，全国硅锰产量（周供应99%）：206360吨，环比上周增0.55%。

生产厂家库存累库

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

- 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133100吨，环比（增16600）。其中内蒙古47500吨（增2000），宁夏62000吨（增11000），广西4500吨（增1000），贵州4000吨（增2000），（山西、甘肃、陕西）7100吨（减400），（四川、云南、重庆）8000吨（增1000）。

成本上升，推升硅锰成本

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13日，天津港南非锰矿价格为40元/吨度，环比上涨1元/吨度；天津港澳洲锰矿价格为51元/吨度，环比上涨4元/吨度。
- ❑ 截至3月11日，内蒙古硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，环比上涨0.03元/千瓦时；宁夏硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，与上周持平，环比上涨0.01元/千瓦时。

原料端供应，北方去库，南方累库

图11、进口锰矿天津港库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、进口锰矿钦州港库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年3月7日，进口锰矿石港口库存为383.2，环比下降6.9万吨。其中，天津港库存下降，钦州港库存累库。
- ❑ 03月07日Mysteel统计沿海港口进口锰矿库存：钦州港83.0万增5.9万吨。

成本增加，亏损幅度增加

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

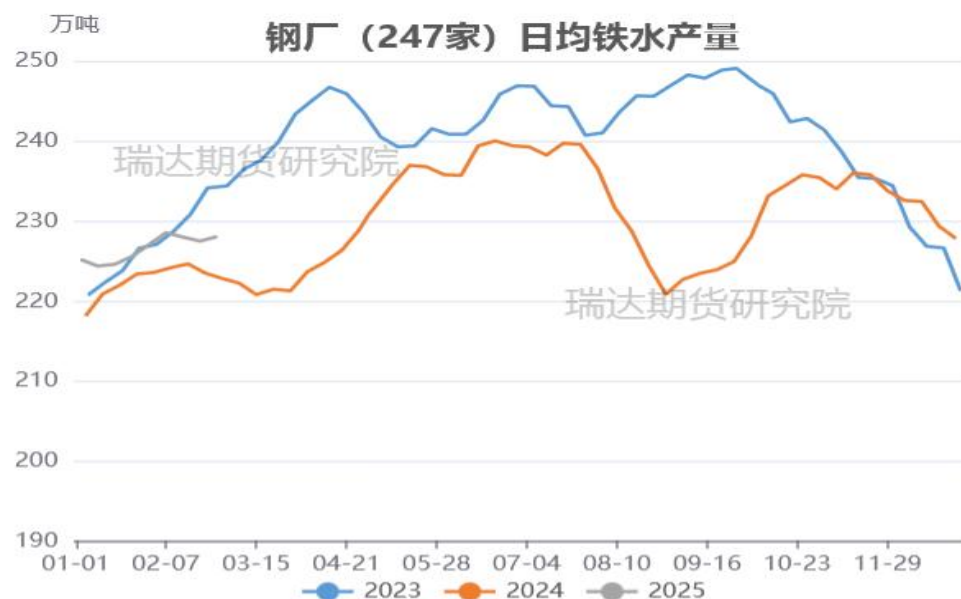


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至3月14日，硅锰内蒙现货生产成本为6298.93，环比增加117.6元/吨；硅锰宁夏现货生产成本为6447.65，环比增加67.29元/吨。
- 截至3月14日，硅锰内蒙现货生产利润为-248.93，环比减少170元/吨；硅锰宁夏现货生产利润为-447.65，环比减少170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 230.59万吨，环比上周增加0.08万吨，同比去年增加9.77万吨。
- ❑ 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。