

「2025.04.11」

硅锰市场周报

宏观影响价格偏弱，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

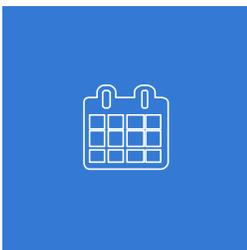
关注我们获取
更多资讯



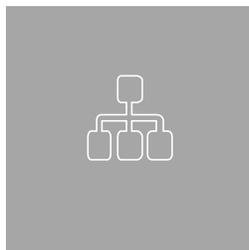
业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

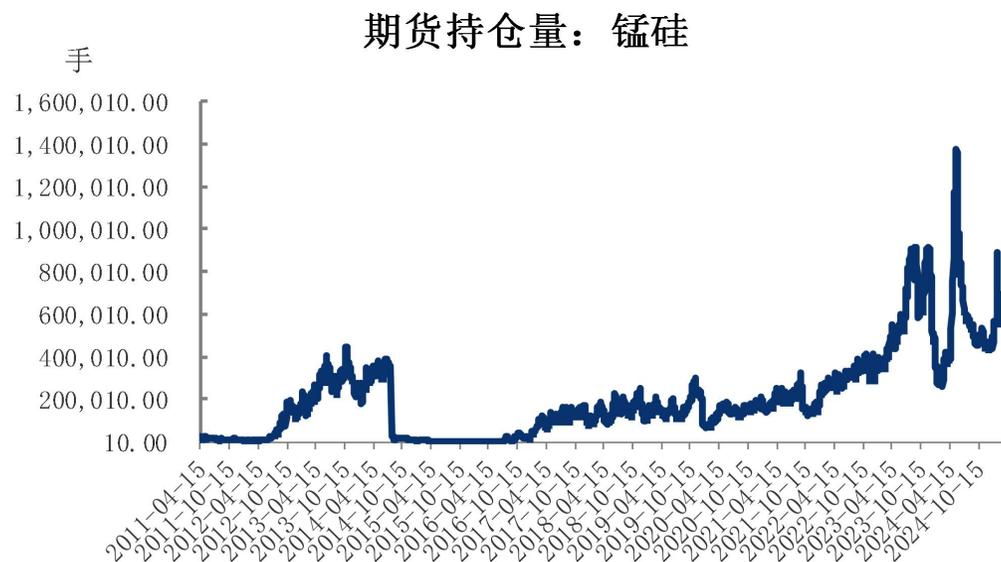
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，4月4日，中国发布反制举措，对原产于美国的所有进口商品加征34%关税，关税战升级，清明假期外盘暴力下跌，周初资本市场大幅下挫，市场衰退担忧增加，工业品需求预期下降，商品情绪弱势，工业品创2020年12月以来新低。国务院批准，自4月10日12时01分起，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。此次对美加征关税对煤炭影响很小，主要通过钢材需求间接影响，预计美煤进口受限。预计降准、降息等货币政策随很快将会出台。
2. 海外方面，4月8日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由34%提高至84%。4月9日，特朗普授权对部分国家实施90天的关税暂停措施，美股暴力拉升，资本市场反弹，市场情绪反复。
3. 供需方面，板块承压，价格窄幅运行，大方向跟随钢材波动，供应端生产亏损，现货生产积极性不高，成本端，锰矿港口库存持续下降，下游铁水产量延续回升，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，板块承压，价格窄幅运行，大方向跟随钢材波动，成本端，锰矿港口库存延续下降，支撑锰硅价格。操作上，硅锰震荡运行对待。

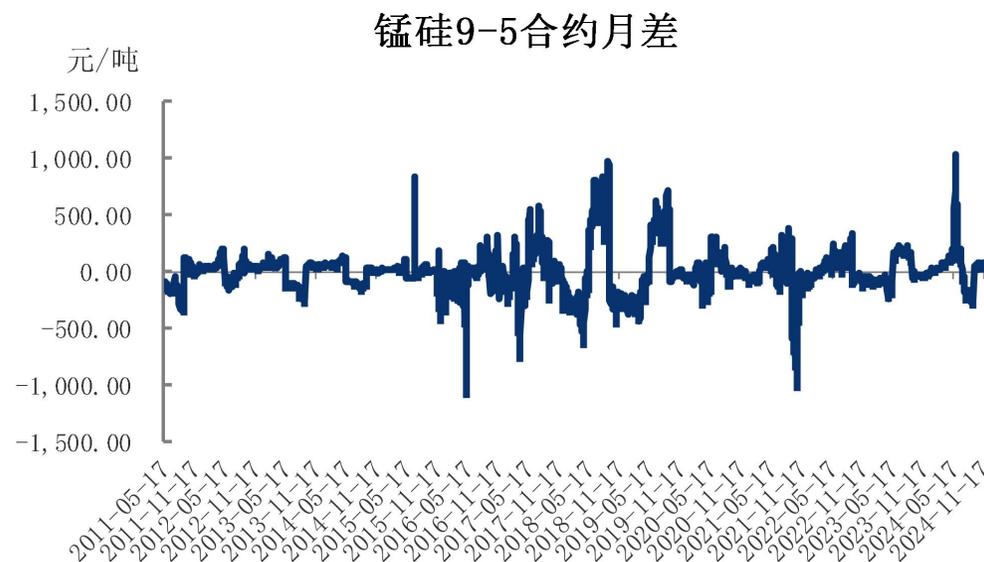
持仓量增加1.84万手，月差增加12

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

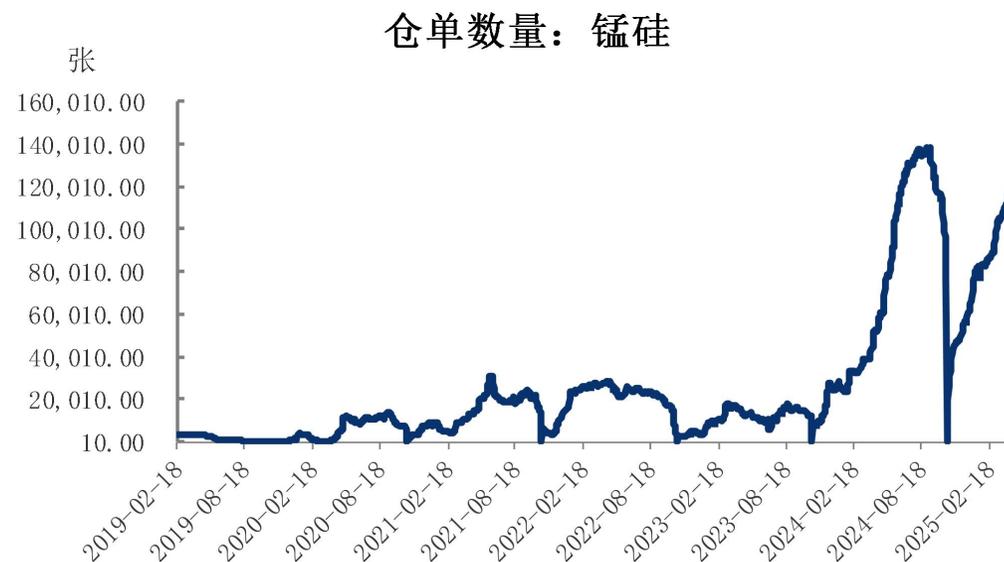


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至4月11日，硅锰期货合约持仓量为65.78 万手，环比增加1.84万手。
- 截至4月11日，硅锰月差为90，环比增加12。

仓单量环比增加5478张

图3、硅锰仓单走势

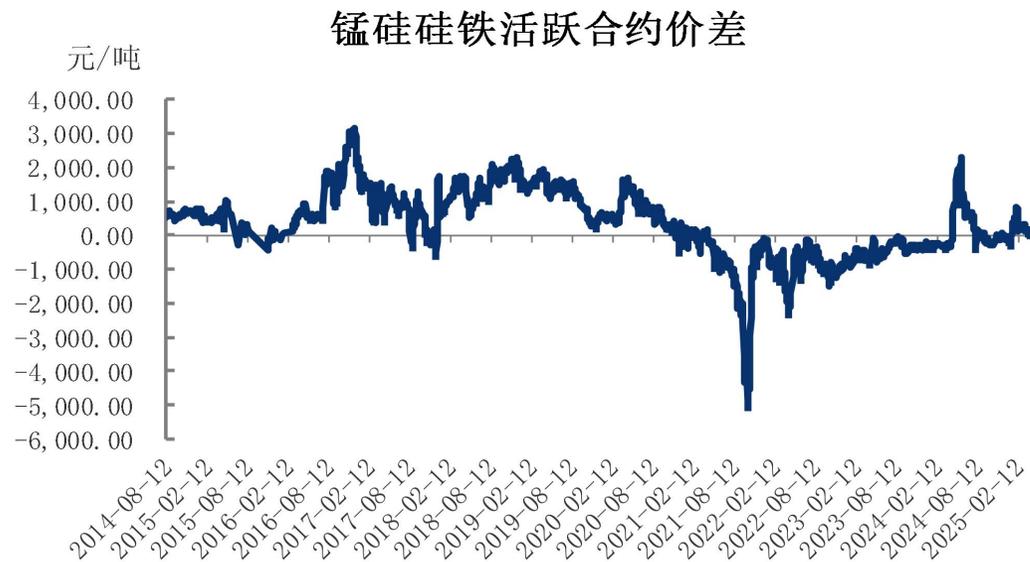


来源：郑商所 瑞达期货研究院

□ 截至2025年4月10日，锰硅仓单数量为117335张，环比增加5478张。

□ 截至2025年4月11日，锰硅硅铁主力合约价差为78，环比增加12元/吨。

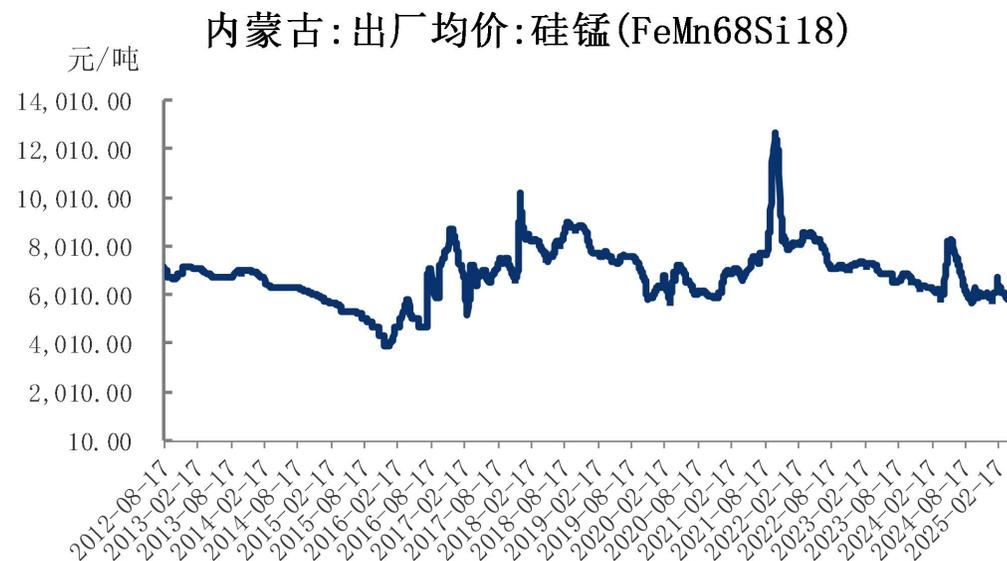
图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

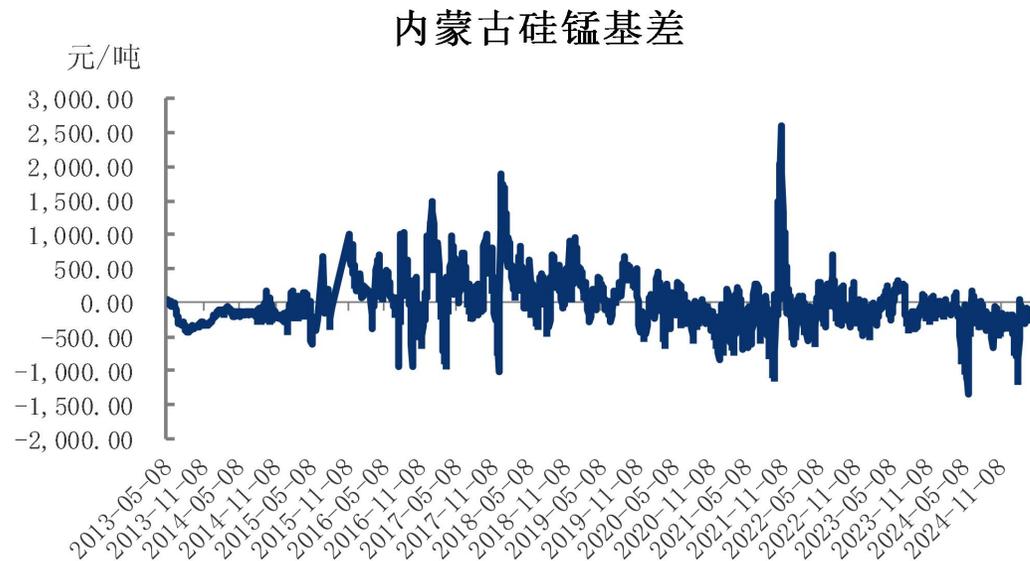
内蒙古硅锰出厂均价5800，环比下降100元/吨

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2025年4月11日，内蒙古硅锰出厂均价5800，环比下降100元/吨。硅锰基差为-156元/吨，环比上升94。

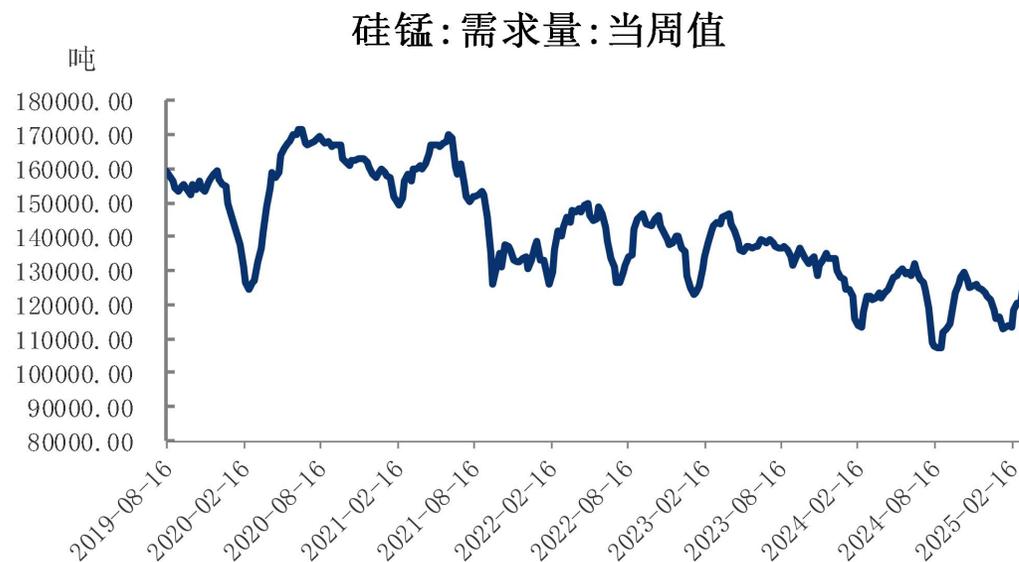
现货生产积极性下降，供应下降

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

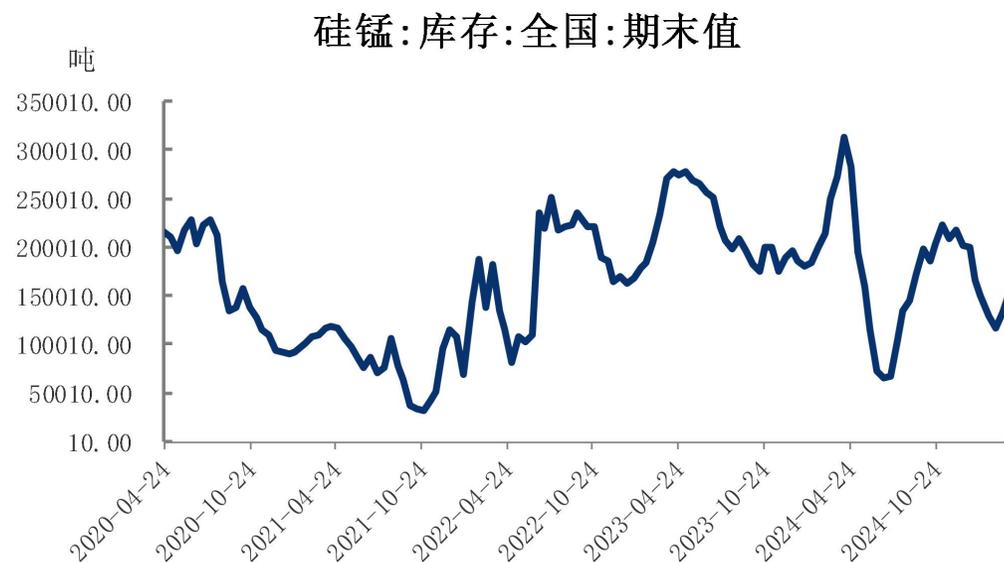


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- Mysteel硅锰供应与五大钢种需求变化，五大钢种硅锰（周需求70%）：126608吨，环比上周增0.14%，全国硅锰产量（周供应99%）：191730吨，环比上周减0.76%。

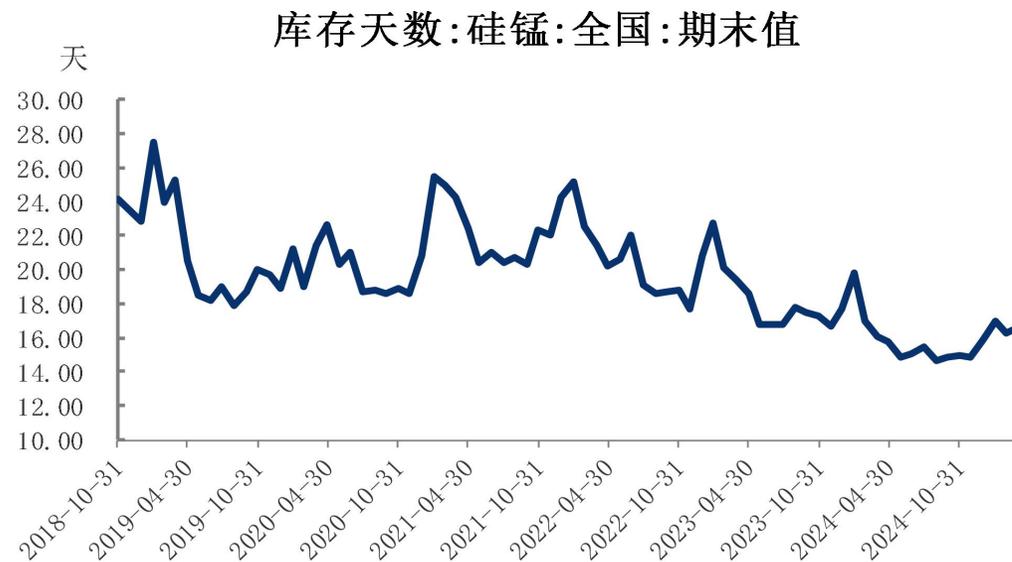
厂家延续累库

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

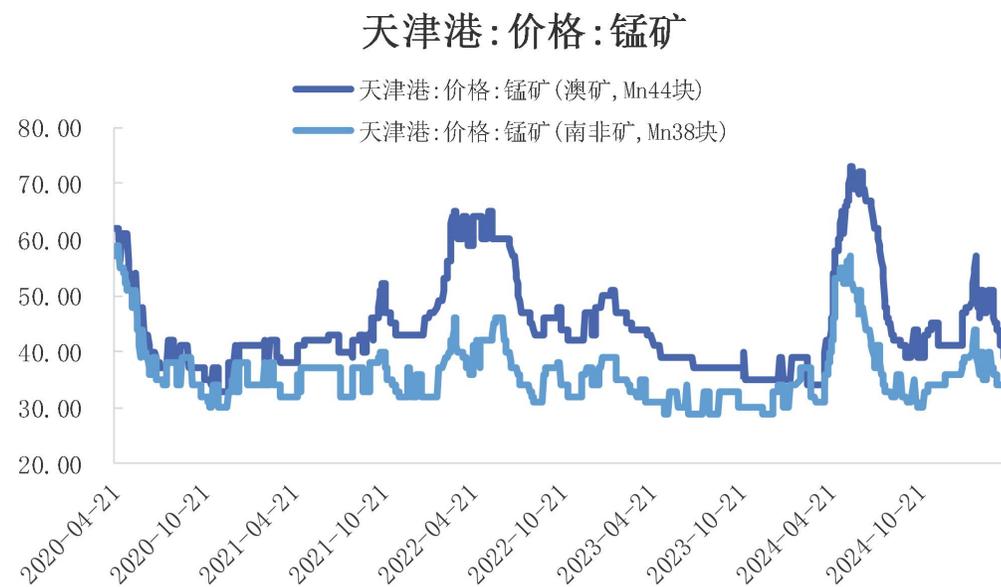


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至4月10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157600吨，环比（增9000）。其中内蒙古50500吨（增1500），宁夏79000吨（增7000），广西6000吨（增500），贵州7000吨（增1000），（山西、甘肃、陕西）7100吨（平），（四川、云南、重庆）8000吨（减1000）。

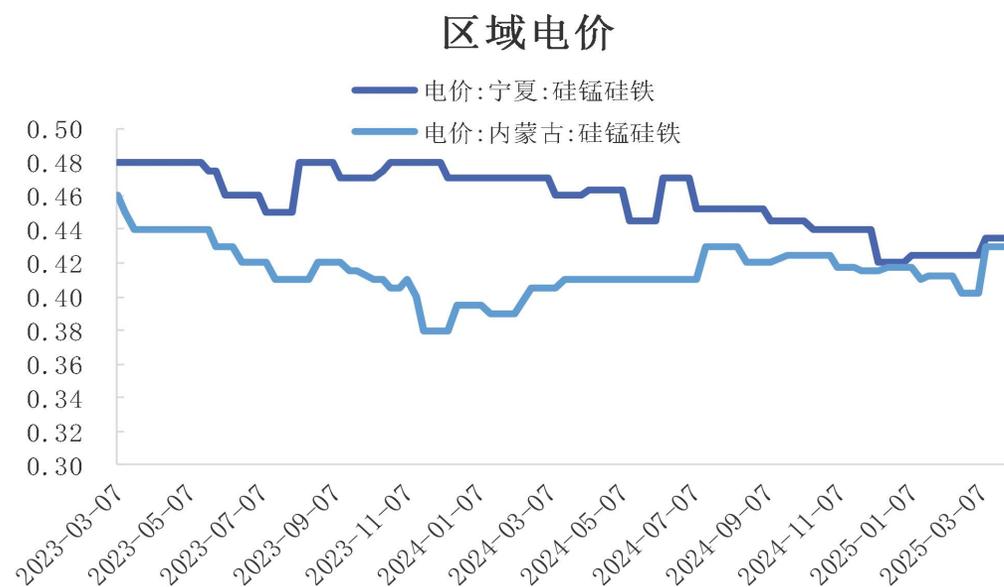
澳洲锰矿下跌2元/吨度，内蒙电价下降

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10日，天津港南非锰矿价格为34元/吨度，环比持平；天津港澳洲锰矿价格为39元/吨度，环比下降2元/吨度。
- 截至4月7日，内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比下降0.01元/千瓦时；宁夏硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，环比持平。

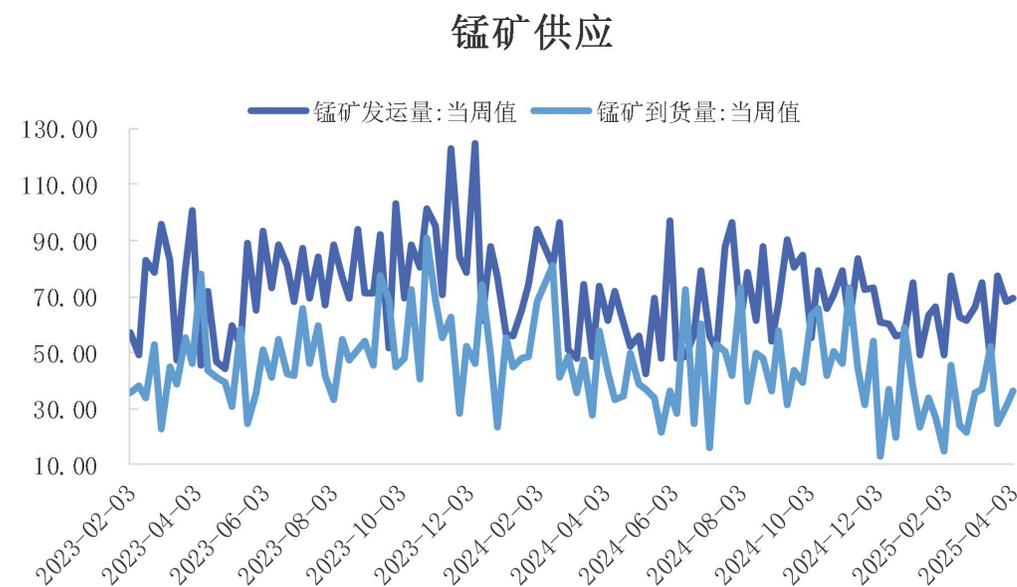
锰矿港口库存延续下降

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

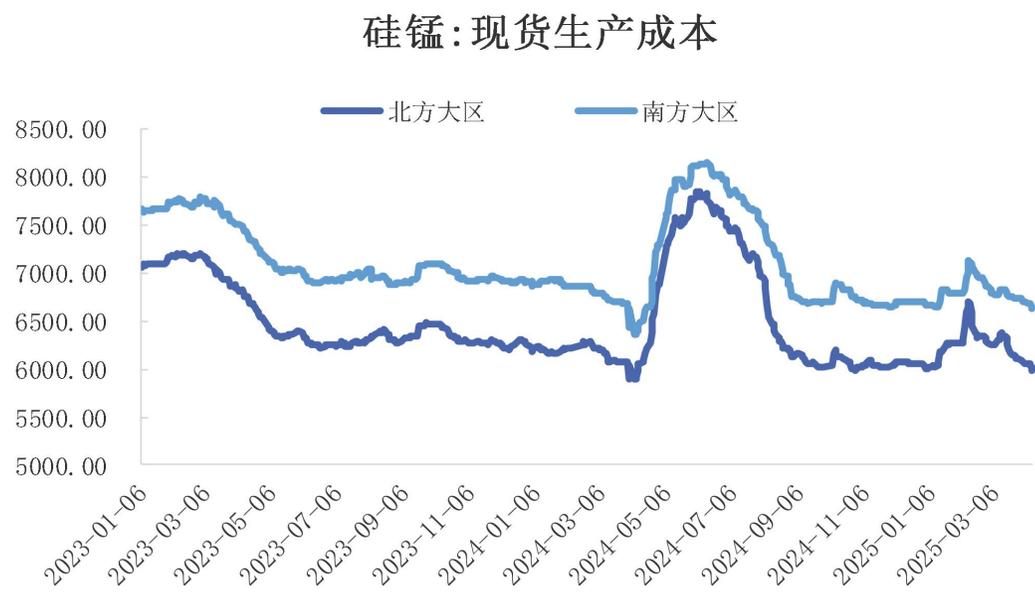


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- Mysteel统计，2025年4月4日，进口锰矿石港口库存为351.1万吨，环比下降6.4万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿27.95万吨，较上周环比上升49%，较去年同期上升48%。来自澳大利亚锰矿3.13万吨，较上周环比上升100%，较去年同期下降31.96%。来自加蓬锰矿5.29万吨，较上周环比下降56.37%，较去年同期下降58.3%。

成本下降，利润亏损

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

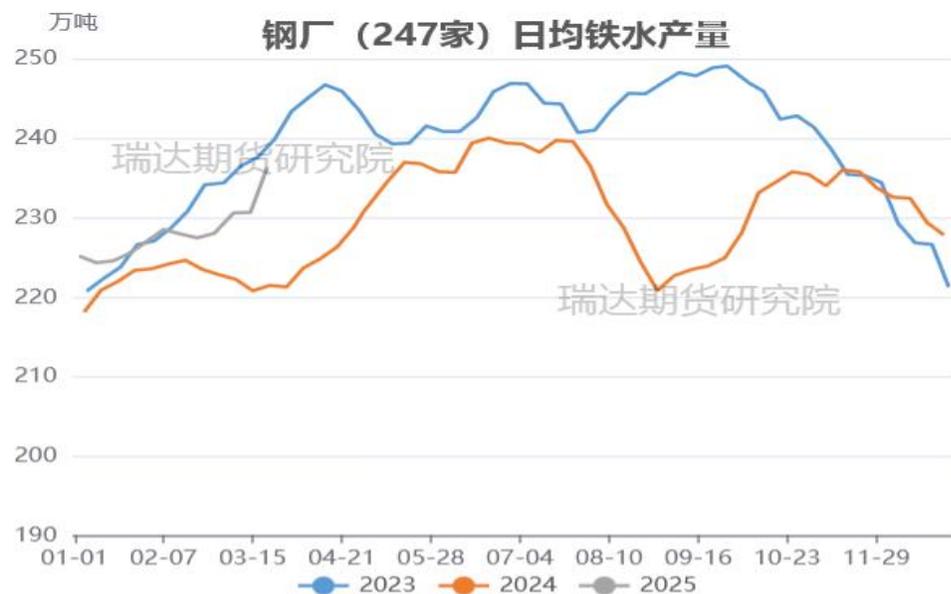


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至4月9日，硅锰北方大区现货生产成本为5980，环比下降30；硅锰南方大区现货生产成本为6670，环比下降20。
- 截至4月9日，硅锰北方大区现货生产利润为-290，环比下降60；硅锰南方大区现货生产利润为-850，环比下降80。（单位：元/吨）

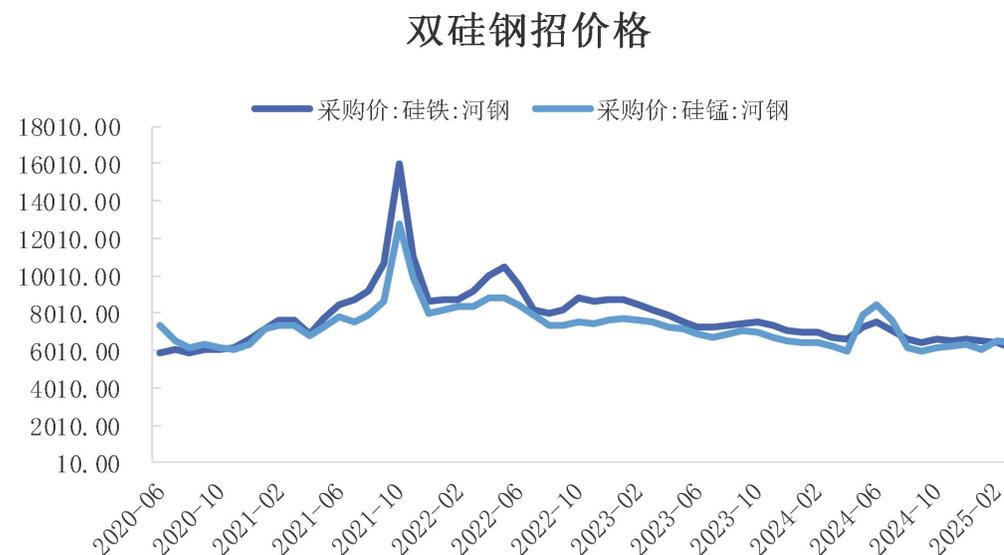
本周铁水产量延续增加，3月硅锰钢招采购价下跌200元/吨

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

- 截至4月10日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 240.22万吨, 环比上周增加1.49万吨, 同比去年增加15.47万吨。
- 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。