瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.03.21」

硅锰市场周报

原料端到港量增加，硅锰价格偏弱运行

研究员：徐玉花

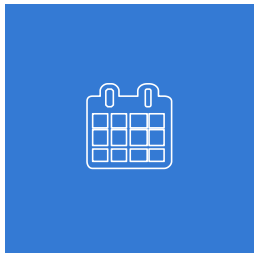
期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

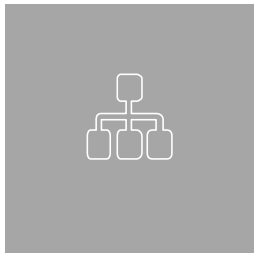
关注我们获取更多资讯

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6072（-244），内蒙古硅锰出厂均价6000（-100）。（单位：元/吨）
2. 187家独立硅锰企业产量：**产量下降。**日均产量28945吨，减535吨。
3. 全国硅锰产量（周供应99%）：**202615吨，环比上周减1.81%。**
4. 五大钢种硅锰（周需求70%）：**125259吨，环比上周增1.07%。**
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：**401.7万吨，环比增加18.5万吨。 本期锰矿到货量大幅增加。**
7. 需求端铁水产量：**铁水增加5.67万吨。**日均铁水产量 236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。
8. 利润：截至3月20日，硅锰**内蒙**现货生产利润为**-170**，环比增加70；硅锰**宁夏**现货生产利润为**-490**，环比减少40。（单位：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，1-2月，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%，地产投资弱势；1-2月中国生铁产量14075万吨，同比下降0.5%；原煤生产增速加快，1—2月份，原煤产量同比增长7.7%，增速比上年12月份加快。
2. 海外方面，美联储维持利率不变，鲍威尔称关税政策高度不确定不会急于降息；为防止美国实施新关税后廉价钢铁涌入欧洲市场，欧盟将从4月起收紧钢铁进口配额，以进一步减少15%的流入量，2024年我国出口欧盟七国钢材为309万吨。
3. 供需方面，需求端弱势，成本端，锰矿到港量大幅增加，成本支撑减弱，关注原料支撑和钢材需求。
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。关注铁水产量及后续粗钢压减相关政策。
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，地产投资弱势，黑色板块继续承压，供需偏弱。操作上，硅锰震荡偏弱运行对待。

来源：瑞达期货研究院

「期现市场情况」

持仓量增加4.09万手，月差上涨26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21日，硅锰期货合约持仓量为67.90万手，环比增加4.09万手。
- 截至3月21日，硅锰月差为80元/吨，较前一周上涨26元/吨。

仓单量环比增加137张，现货价格环比下降100元/吨

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104941张，环比增加137张。
- 截至2025年3月21日，内蒙古硅锰出厂均价6000，环比下降100元/吨。

「现货市场情况」

基差环比上升144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21日，硅锰基差为-72元/吨，较前一周上升144元/吨

成本支撑减弱，厂家端产量下降

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48.87%，较上周减2.66%；日均产量28945吨，减535吨。
- 五大钢种硅锰（周需求70%）：125259吨，环比上周增1.07%，全国硅锰产量（周供应99%）：202615吨，环比上周减1.81%。

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）。

「上游情况」

锰矿价格下跌，成本下降

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

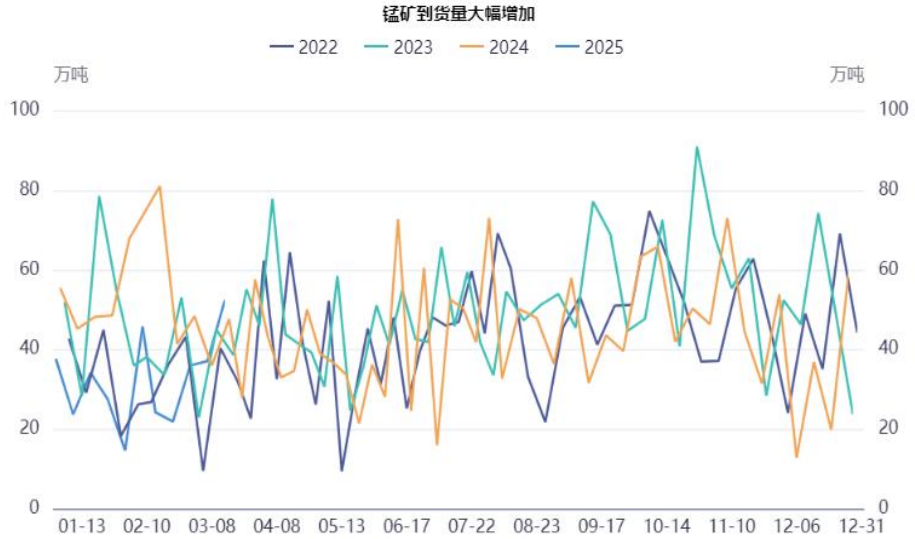
- 截至3月20日，天津港南非锰矿价格为36元/吨度，环比下降4元/吨度；天津港澳洲锰矿价格为46元/吨度，环比下降5元/吨度。
- 截至3月17日，内蒙古硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，环比持平；宁夏硅锰硅铁电价为0.43元/千瓦时，与上周持平。

锰矿港口库存增加，锰矿到货量大幅增加

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



来源： Mysteel 瑞达期货研究院

- Mysteel统计，2025年3月14日，进口锰矿石港口库存为401.7万吨，环比增加18.5万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿42.12万吨，较上周环比上升101%，较去年同期上升32%。来自澳大利亚锰矿2.22万吨，较上周环比上升100%，较去年同期下降30.02%。来自加蓬锰矿8万吨，较上周环下降49.77%，较去年同期下降34.72%。

成本下降，亏损幅度减少

图13、硅锰现货生产成本

来源： Mysteel 瑞达期货研究院

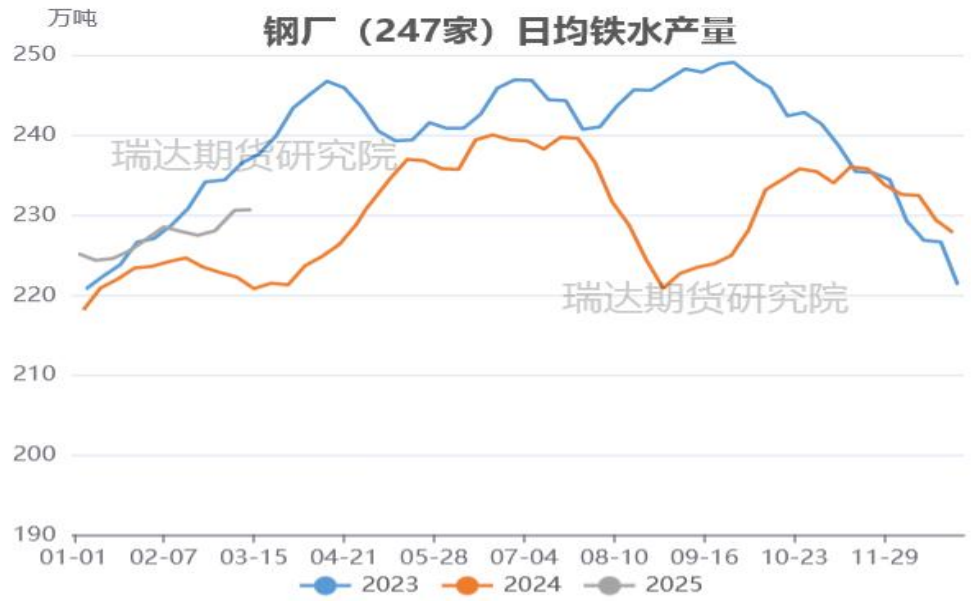
图14、硅锰现货生产利润

来源： Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至3月21日，硅锰内蒙现货生产成本为6117.60，环比减少180元/吨；硅锰宁夏现货生产成本为6272.63，环比减少180元/吨。
- 截至3月21日，硅锰内蒙现货生产利润为-167.60，环比减少80元/吨；硅锰宁夏现货生产利润为-492.63，环比减少40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 236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。
- 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尝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。